COGEFI **HIGH QUALITY BOND I**

SURPERFORMER LE MARCHÉ MONÉTAIRE

MAI 2025

PROFIL DE GESTION

Le fonds a pour objectif d'obtenir une performance nette supérieure à l'€STR capitalisé +0,5%, sur une durée de placement recommandée de 2 ans.
La stratégie de gestion utilise le principe de diversification de taux. Ainsi, la réalisation de l'objectif de gestion passe par une sélection rigoureuse des produits qui est effectuée en fonction du supplément de rendement qu'elles offrent par rapport à l'€STR, selon l'analyse de la société de gestion. Les emprunts sont retenus selon plusieurs critères : l'analyse du risque, la liquidité du marché, le suivi des signatures et leur rating. Cette allocation d'actifs se positionne également sur des produits mixtes en termes de couple rendement-risque comme des titres intégrant des dérivés simples.

DONNÉES AU 30/05/2025

Encours :	**12.53 M€**
Valeur liquidative :	**10 534.18 €**
Performance 2025 :	**+1.28%**
Notation Morningstar sur 5 ans :	★★★★★

Profil de risque et de rendement :

à risque plus faible — rendement potentiellement plus faible ⟷ à risque plus élevé — rendement potentiellement plus élevé

1	**2**	3	4	5	6	7

Fabien VIEILLEFOSSE

Ihab ENNABLI

PERFORMANCES (%)*

Périodes	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	2024	2023	2022
Fonds	0.45	1.28	4.58	11.16	10.12	4.23	5.20	-5,15
Indicateur de référence(1)	0.79	1.81	4.15	10.61	9.83	4.20	3.73	0,49

** Source Cogefi Gestion*

OBLIGATIONS DURABLES	%
Green bond	17,97
Sustainable bond	4,70
Social bond	1,60
Exposititon en obligations à objectifs durables	24,27

Source de données : Bloomberg

NOTE ESG	Fonds	Univers*
Note ESG	17,7	26,1
Niveau de risque ESG	Négligeable	Moyen
Taux de couverture	87%	91%

*Sustainalytics Global ESG Universe

Source : Sustainalytics

STATISTIQUES*	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	0.99	1.42	1.50
Ratio de Sharpe du fonds	1.65	0.53	0.30
(3) Max drawdown du fonds	-0.52	-2.06	-8.18

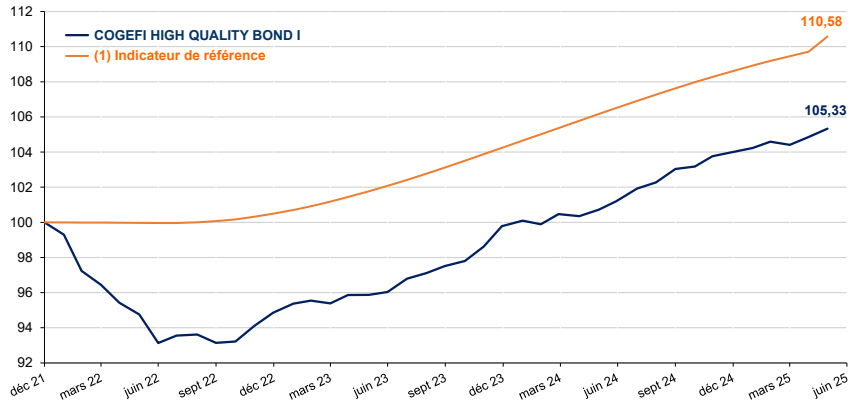
** Source Cogefi Gestion*

(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.

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN	FR0013421450
Date de création	02/07/2019
(1)Indicateur de référence	€STR capitalisé +0,5% depuis janv. 2022, Eonia Capit. +0,5% avant cette date
(2)Catégories Morningstar	FCP – Obligations EUR Diversifiées
Horizon de placement	Supérieur à 2 ans
Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion	0.30% TTC maximum
Frais d'entrée / de sortie	2% max. / néant
Commission de surperformance	Néant
Dépositaire / Société de gestion	COGEFI / COGEFI Gestion
Centralisation des ordres	Jour (J) avant 11 heures
Classification SFDR	Article 8

COGEFI HIGH QUALITY BOND I comparé à son Indicateur de référence (1)



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

COGEFI GESTION
11 rue Auber - 75009 Paris
+33 (0)1 40 06 02 22
www.cogefi.fr - contact@cogefi.fr
Agrément AMF GP97090
(www.amf-france.org)

COGEFI **HIGH QUALITY BOND I** | SURPERFORMER LE MARCHÉ MONÉTAIRE MAI 2025

• FAITS MARQUANTS

Début mai, comme attendu, la FED n'a pas modifié ses taux directeurs, Jerome Powell estime que les risques augmentent et devraient amener à plus d'inflation et une dégradation du marché de l'emploi outre-Atlantique dans les prochains mois. Dans ce contexte, il est difficile pour la FED d'anticiper l'évolution de sa politique monétaire.
Les marchés actions se sont malgré tout repris sur le mois : le S&P 500 progresse de +6,15%, le CAC 40 de +2,08% et l'EuroStoxx +4,00%.
Les marchés de taux sont restés très volatiles avec des rendements qui restent attractifs : les taux américains à 10 ans ont progressé de +24 bp à 4,40%, alors qu'en Europe, le 10 ans allemand progresse de +5 bp à 2,49%, le 10 ans français est stable à 3,15% et le 10 ans italien s'est resserré de -9 bp à 3,47%. Le marché primaire est resté abondant tant sur les dettes *Investment Grade* que sur celles notées *High Yield*. Sur le mois, l'indice iTraxx Main 5 ans *(investment grade)* s'est fortement resserré de -11 bp à 57 bp.
Le fonds part I a progressé de +0,45% sur le mois et de +1,28% depuis le début de l'année. Il a bénéficié du resserrement des spreads de crédit en raison de moindres tensions sur les droits de douanes mis en place par l'administration américaine, sans pour autant que ces craintes ne soient totalement levées.
Plusieurs dettes en portefeuille ont été remboursées à maturité comme Dexia 2025, BFCM 2025 ou encore L'Oreal 2025. Nous avons entré des positions de maturités plus longues pour tirer profit de la repentification de la courbe : Unicredit 2031, Unibail Rodamco 2029 ou encore IAG 2029.
Le portefeuille détient 24,27% d'obligations à objectifs durables (dont des green bonds à hauteur de 17,97%).

• PORTEFEUILLE AU 30/05/2025

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE (en % de l'actif net)

OBLIGATIONS	**97,05**
Etats zone euro	**1,64**
Financières	**48,29**
Corporate (hors financières)	**47,12**
OPC	**-**
TRÉSORERIE ET ASSIMILÉES	**2,95**
TOTAL	**100,00**
Hors-bilan	
Futures sur taux	**-**

RÉPARTITION (en % de l'actif net)

Taux fixe	**93,12**
Taux variable	**3,93**
OPC	**-**
Trésorerie et Assimilées	**2,95**

PRINCIPALES LIGNES (en % de l'actif net)

AXA SA VAR PERPTUAL	**2,29**
MEDIOBANCA DI CRED FIN VAR 02/11/2028	**1,91**
CRELAN SA 5.7% 26/01/2028	**1,72**
BANCO SANTANDER VAR 23/08/2033	**1,71**
BANCO DE SABADELL SA VAR 13/09/2030	**1,67**
ISLANDSBNAKI 4.625% 27/03/2028	**1,66**
COMMERZBANK AG VAR 21/03/2028	**1,65**
DEUTSCHE BANK AG VAR 04/04/2030	**1,65**
INTESA SANPAOLO SPA 3.625% 16/10/2030	**1,64**
ALD SA 4% 05/07/2027	**1,64**

DONNÉES FONDAMENTALES

Duration moyenne	**2,12 année**
Sensibilité du portefeuille	**2,06**
Taux moyen pondéré à maturité ajusté du risque de *call**	**3,15%**

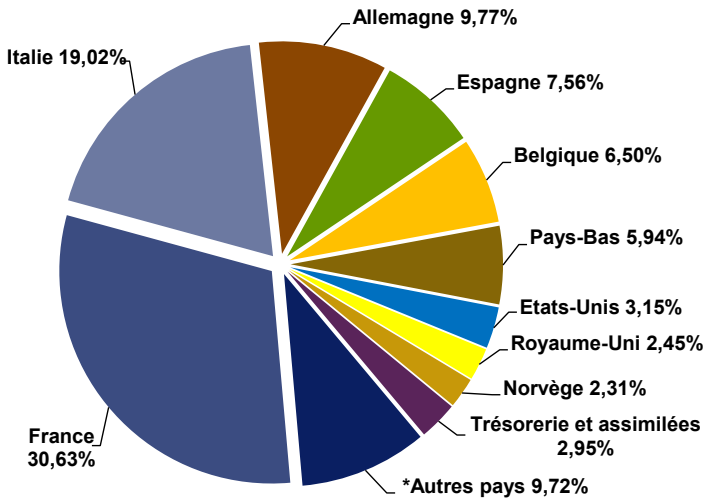
** Rendement estimé, valorisé au pire - Source Bloomberg*

RÉPARTITION PAR RATING (en % de l'actif net) *

Trésorerie et Assimilées	**2,95**	
OPC	**-**	**100,00**
Investment Grade	**97,05**	
Non Noté	**-**	
High Yield	**-**	

Source Bloomberg

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (en % de l'actif net et pays émetteur)



**** Autres pays :** Grèce 1,68% + Islande 1,67% + Autriche 1,64% + Luxembourg 1,59% + Finlande 1,58% + Irlande 1,56%*

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS (en % de l'actif net)

Achats	%	Ventes	%
INTL CONSOLIDATED AIRLIN 3.75% 25/03/2029	**1,63**	DEXIA CLF TF-2009 / TV 10/05/2025	**2,32**
UNIBAIL RODAMCO WESTFLD 3.50% 11/09/2029	**1,62**	L OREAL SA 3.125% 19/05/2025	**1,60**
UNICREDIT SPA VAR 23/01/2031	**1,25**	ING GROEP NV VAR 23/05/2026	**1,60**
-	-	BANK OF IRELAND GROUP VAR 05/06/2026	**1,59**
-	-	BANQUE FED CRED MUTUEL 1% 23/05/2025	**0,80**

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

COGEFI GESTION

Signatory of: PRI Principles for Responsible Investment