

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)	2020	2019	2018
Fonds	-1,18	5,21	10,85	5,92	6,56	1,91	3,14	-8,72
Indicateur de référence <sup>(1)</sup>	0,04	0,42	0,51	1,67	2,96	0,53	0,60	0,63
Moyenne catégorie <sup>(2)</sup>	0,38	3,31	7,69	8,82	9,83	0,64	6,92	-5,15
Classement Quartile	4	1	1	3	3	2	4	4

\* Source Morningstar

#### CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN	FR0010451369,
Date de création	02/04/2007 (février 1998 part P)
<sup>(1)</sup> Indicateur 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

**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 ainsi que les labels ISR et Relance 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). Ces fonds ne peuvent être souscrits par des « US Persons » ou assimilés.

#### DONNÉES AU 29/10/2021

Encours	24.67 M€
Valeur liquidative	1 346.92 €
Performance 2021	+5.21%
Notation Morningstar sur 5 ans	★★★
Profil de risque et de rendement	à risque plus faible / à risque plus élevé
	rendement potentiellement plus faible / rendement potentiellement plus élevé
	1 2 3 4 5 6 7

#### OBLIGATIONS DURABLES

Green bond	13,36%
Sustainable bond	0,00%
Social bond	0,00%
Exposition en obligations à objectifs durables	13,36%

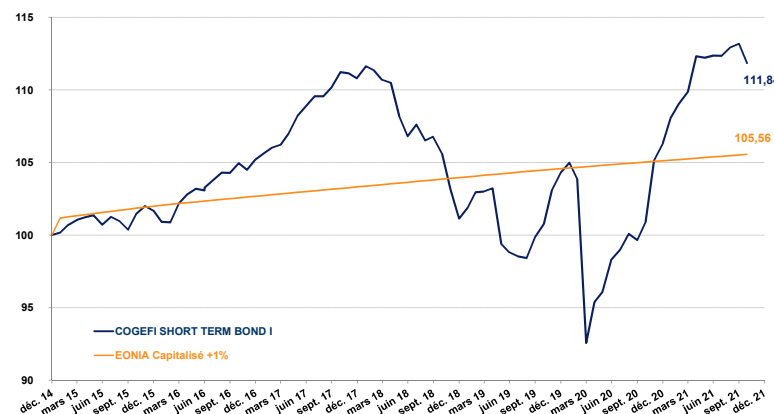
Source de données : Bloomberg

#### NOTE ESG 29/10/2021

Score ESG	57,30
E	58,6
S	57,4
G	56,5
% du portefeuille couvert	38,10%

Source données et méthode calcul : Vigeo Eiris

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



Fabien VIEILLEFOSSE



Coralie BONNET

#### STATISTIQUES\*

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	2,61	6,18	4,93
Volatilité annualisée indicateur <sup>(1)</sup>	0,00	0,01	0,01
Volatilité annualisée catégorie <sup>(2)</sup>	3,31	6,10	5,10
Taux sans risque (Eonia capit.)	0,00	0,01	0,01
Ratio de Sharpe	4,13	0,36	0,34
<sup>(3)</sup> Max drawdown du fonds	-1,43	-13,62	-18,01

\* 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 & 2019



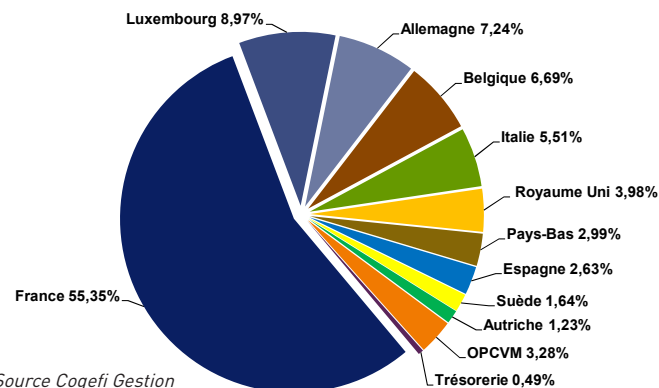
**Meilleur fonds sur 3 ans (2015-2018)**  
**Meilleur fonds sur 5 ans (2013-2018)**  
 Catégorie « Bond EUR Short Term »

#### • FAITS MARQUANTS

La publication des minutes de la FED a confirmé l'imminence d'un *tapering* aux États-Unis, alors que la BCE a plutôt temporisé, se laissant la capacité d'« ajuster » ses rachats. Les premières publications des entreprises ont été, dans l'ensemble, favorables comme les chiffres macro-économiques. Les taux longs ont entamé une nouvelle vague de hausse : +7 bp sur le 10 ans américain à 1.55%, +30 bp sur le 10 ans italien à 1.16%, +10 bp sur le 10 ans français (+0.26%) et le 10 ans allemand (-0.10%). Le marché actions, après une baisse sur la première partie du mois, s'est bien repris : +6.91% sur la période sur le S&P 500, +5.00% sur l'Eurostoxx 50 et +4.76% sur le CAC 40. Le marché primaire obligataire est resté assez fourni, favorisant toujours les émissions vertes. L'indice iTraxx CrossOver 5 ans (*high yield*) s'écarte de +8 bp à 261 bp sur le mois.

Le fonds (part I) recule de -1.18% sur le mois, terminant à +5.21% depuis le début de l'année. Les dettes *high yield*, bien que plus courtes, ont contribué négativement à la performance sans que nous ayons de craintes sur les capacités de remboursement de ces émetteurs. Nos positions sur Casino Perp et Rallye 2022 ont corrigé en raison de la nouvelle décision du Tribunal de commerce de Paris qui repousse de 2 ans supplémentaires l'échéance de remboursement des dettes de Rallye (en raison de la crise Covid). Avant la publication de résultats, nous avons sorti position sur l'obligation convertible Maisons du Monde 2023 considérant que les performances seraient probablement moins bonnes dans les prochains mois. Nous avons également réduit nos expositions liées au secteur immobilier comme Foncière Verte 2025 et Orpea 2028 (lié indirectement au secteur). Nous poursuivons l'amélioration progressive du niveau de diversification avec 56 émetteurs dans le portefeuille (60 émissions). La durée du portefeuille reste inférieure à 2 (1.88). Le portefeuille détient toujours 13.36% de green bonds.

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



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 ainsi que les labels ISR et Relance 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). Ces fonds ne peuvent être souscrits par des « US Persons » ou assimilés.

#### • PORTEFEUILLE AU 29/10/2021

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE (en % de l'actif net)	
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>96,23</b>
Etats zone euro	
Financières	33,16
Corporate (hors financières)	63,07
dont Obligations Convertibles*	6,87
<b>AUTRES / OPC</b>	<b>3,28</b>
<b>TRÉSORERIE ET ASSIMILÉES</b>	<b>0,49</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>
<b>Hors-bilan</b>	
Futures sur taux	-6,13

\* Sensibilité actions du fonds via les OC et les dérivés = 0,57

PRINCIPALES LIGNES (en % de l'actif net)	
GHELAMCO INVEST 4.5% 23/05/2022	4,09
INSIDE SECURE SA 6% CV 29/06/2022 DIRTY	3,33
CFCMARKEATF/TVTSSPERP	3,30
FIN IMMOBILIERE BORDELAI 6% 30/01/2025	3,14
ACCENTRO REAL ESTATE 3.625% 13/02/2023	2,95
EUROFINS SCIENTIFIC SE VAR PERPETUAL	2,88
CASINO GUICHARD TF/TV PERP	2,85
ROTHSCHILD CONTIN FINANCE TV PERP	2,75
BNP PARIBAS VAR PERPETUAL	2,70
AUDAX RENOVABLES SA 4,20% 18/12/2027	2,63

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

Achats	%	Ventes	%
		MAISONS DU MONDE 0.125% DIRTY CV 06/12/2023	1,26
		ORPEA 2% 01/04/2028	1,10
		LA FONCIERE VERTE 4.5% 18/07/2025	1,09
		LAGARDERE 2.75% 13/04/2023	0,73

Source Cogefi Gestion

NOUS CONTACTER

