

L'objectif est de réaliser sur un horizon de placement de 3 ans une performance nette de frais supérieure à l'indicateur de référence 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)	2024	2023	2022
Fonds	-0.13	0.41	4.96	6.55	19.45	6.21	2.53	-7.06
Indicateur de référence ⁽¹⁾	0.26	1.44	6.66	15.94	17.11	6.25	8.01	-0.22

* Source Cogefi Gestion

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN	FR0010451369,
Date de création	02/04/2007 (février 1998 part P)
⁽¹⁾ Indicateur de référence	IBOXX Euro High Yield 1-3 ans depuis le 02/05/2022, €STR +8,5 bp Capitalisé +1% de début janvier à fin avril 2022, Eonia Capitalisé +1% avant cette date
⁽²⁾ Catégorie Morningstar	FCP – Allocation EUR Prudente
Code Bloomberg	CRTTOPI FP
Horizon de placement	Supérieur à 3 ans
Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion	0.75% TTC
Frais entrée/sortie/performance	2% / néant / 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 30/04/2025

Encours	15.59 M€
Valeur liquidative	1 372.15 €
Performance 2025	+0.41%
Notation Morningstar sur 5 ans	★★★
Profil de risque et de rendement	à risque plus faible ← → à risque plus élevé
	rendement potentiellement plus faible ← 1 2 3 4 5 6 7 → rendement potentiellement plus élevé



Fabien VIEILLEFOSSE



Ihab ENNABLI

OBLIGATIONS DURABLES %

Green bond	7,60
Sustainable bond	9,65
Social bond	0,00
Exposition en obligations à objectifs durables	17,25

Source de données : Bloomberg

NOTE ESG

NOTE ESG	Fonds	Univers*
Note ESG	18,5	26,0
Niveau de risque ESG	Négligeable	Moyen
Taux de couverture	36%	91%

*Sustainalytics Global ESG Universe

Source : Sustainalytics

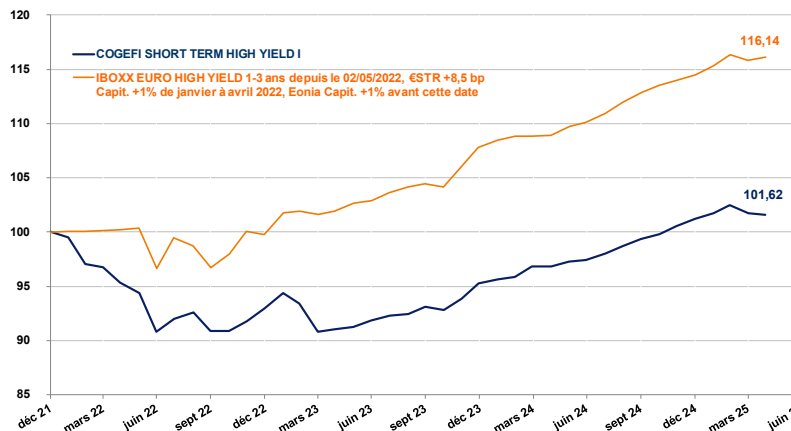
STATISTIQUES*

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	1.57	2.85	2.69
Ratio de Sharpe du fonds	1.18	-0.22	0.80
⁽³⁾ Max drawdown du fonds	-2.41	-5.46	-10.91

* 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.

COGEFI SHORT TERM HIGH YIELD I comparé à son Indicateur de référence⁽¹⁾



LIPPER FUND AWARDS 2018 & 2019



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 »



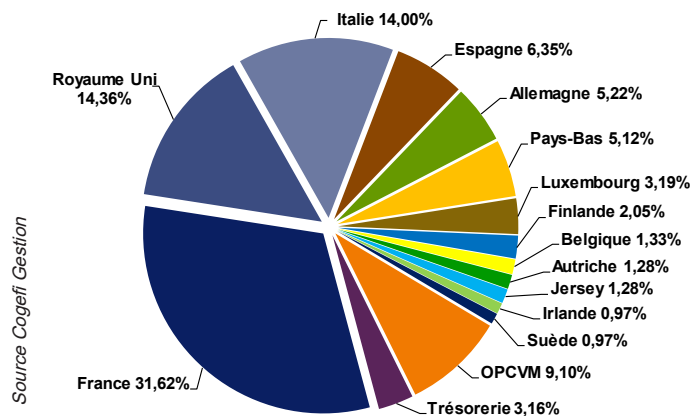
11 rue Auber - 75009 Paris
+33 (0)1 40 06 02 22
www.cogefi.fr - contact@cogefi.fr
Agrément AMF GP97090
(www.amf-france.org)

• FAITS MARQUANTS

Les annonces de mises en place de tarifs douaniers par l'administration Trump puis leur suspension (pour une grande partie des pays concernés pour une durée de 90 jours, sauf pour la Chine) ont contribué à la très forte volatilité des marchés en avril. Malgré le contexte plus incertain, la BCE a poursuivi son cycle de baisse de 25 bp sur ses taux directeurs sans être précise sur la trajectoire qu'elle adoptera pour les mois à venir. Les marchés actions ont fortement baissé (-12% au plus fort des tensions sur l'Eurostoxx) avant de revenir en fin de mois : le S&P 500 perd -0.76% sur le mois, le CAC -2.53% et l'Eurostoxx -1.68%. Les incertitudes ont été favorables aux marchés des dettes d'Etat plus protecteurs. Les dettes européennes d'Etat se sont resserrées : -28 bp sur le 10 ans français à 3.17%, -29 bp sur le 10 ans allemand à 2.44% et -30 bp sur le 10 ans italien à 3.56%. Les taux américains se sont également resserrés mais dans une moindre mesure, en tous cas pas dans la proportion attendue par l'administration américaine : -4 bp sur le 10 ans américain à 4.16%. La dynamique du marché primaire s'est fortement ralentie, même si les volumes ont été très importants en fin de mois. Sur le mois, l'indice iTraxx Xover (*high yield*) s'est écarté de +22 bp à 350 bp.

En avril, le fonds part I perd -0.13%, mais progresse toujours de +0.41% depuis le début de l'année. Les dettes *high yield* ont subi fortement le mouvement de marché qui pénalise davantage les émetteurs offrant du spread de crédit. Dans ce contexte, les dettes Ineos Quattro 2030, Ocea Perp, Synthomer 2029 et Viridien 2030 ont sous-performé. La dette Viridien 2027 a été rappelée par l'émetteur et la dette Telecom Italia a été remboursée à maturité. Nous avons souscrit à l'émission Otium 2030, holding d'investissement, assez bien diversifiée en termes d'investissements. Dans ce contexte toujours incertain, nous avons conservé un peu de liquidité. A ce jour, le portefeuille est investi à 17,26% sur des obligations à objectifs durables.

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



• PORTEFEUILLE AU 30/04/2025

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE (en % de l'actif net)	
OBLIGATIONS	87,74
Etats zone euro	-
Financières	15,46
Corporate (hors financières)	72,28
dont Obligations Convertibles*	-
AUTRES / OPC	9,10
TRÉSORERIE ET ASSIMILÉES	3,16
TOTAL	100,00
Hors-bilan	
Futures sur taux	-

* Sensibilité actions du fonds via les OC et les dérivés = 0,00

PRINCIPALES LIGNES (en % de l'actif net)	
WEBUILD SPA 7% 27/09/2028	2,09
FINNAIR OYJ 4.75% 24/05/2029	1,96
INEOS FINANCE PLC 6.625% 15/05/2028	1,93
IMANES SARL 5.50% 09/10/2025	1,92
MARCOLIN SPA 6.125% 15/11/2026	1,92
BIRD AM VAR 13/09/2026	1,92
BIRD AM VAR 13/09/2026	1,92
EUTELSAT SA 2% 02/10/2025	1,90
AUDAX RENEVABLES SA 4.20% 2027	1,81
AKUO ENERGY SAS 4.25% 12/12/2026	1,67

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

Achats		Ventes	
	%		%
BAD 21 7.25% 11/01/2030	1,30	TELECOM ITALIA SPA 2.75% 15/04/2025	1,60
-	-	CGG SA 7.75% 01/04/2027	1,31
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

Source Cogefi Gestion

DONNÉES FONDAMENTALES	
Duration moyenne	2,06 année
Sensibilité du portefeuille	1,96
Taux moyen pondéré à maturité ajusté du risque de call*	5,32%

* Rendement estimé, valorisé au pire - Source Bloomberg

NOTATION ÉMETTEUR (en % de l'actif net)			
Investment Grade		High Yield	
AAA	-	BB+	12,64
AA+	-	BB	19,91
AA	-	BB-	8,16
AA-	-	B+	14,77
A+	-	B	12,21
A	1,55	B-	1,92
A-	1,53	CCC	-
BBB+	-	D	-
BBB	1,32	NR	11,01
BBB-	2,72	OPCVM	9,10
Trésorerie et Assimilées			3,16

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. Ces fonds ne peuvent être souscrits par des «US Persons» ou assimilés.

NOUS CONTACTER



Signatory of:

