

NOTRE GAMME OPC

CHIFFRES-CLES AU 30/05/2025

			Valeur	Perf.	Perf.	3 ans***		5 ans****	
			liquidative	Mensuelle	2025**	Perf. cumulée	Volatilité	Perf. cumulée	Volatilité
ACTIONS	COGEFI VALEUR I	FR0010319418	1 573,56	3,40%	6,54%	9,47%	13,38%	26,30%	14,88%
	FCP - Actions Europe Grandes Capitalisations Mixte STOXX Europe Large 200 en € dividendes nets réinvestis	Eligible au PEA							
MIXTES	COGEFI FLEX DYNAMIC I	FR0010743732	1 321,24	4,50%	5,66%	4,99%	9,87%	16,11%	11,13%
	FCP - Allocation EUR Agressive Indicateur de référence coupons et div. nets réinvestis (1)								
OBLIGATIONS	COGEFI HIGH QUALITY BOND I	FR0013421450	10 534,18	0,45%	1,28%	11,16%	1,42%	10,12%	1,50%
	FCP - Obligations EUR Diversifiées Indicateur de référence (2)								
	COGEFI SHORT TERM HIGH YIELD I	FR0010451369	1 386,40	1,04%	1,45%	8,82%	2,74%	19,82%	2,67%
	FCP - Allocation EUR Prudente Indicateur de référence (3)								
	COGEFI BONDS 2026 I	FR001400FCB2	1 094,36	0,34%	1,30%	FCP créé le 23/05/2023 - valeur origine 1 000 €			
	ORIGINES I - Fonds partenaire	FR0013420783	1 123,15	0,86%	1,86%	Première souscription le 26/06/2023 valeur origine 1 000 €			
	FCP - Obligations EUR Emprunts Privés iBOXX-Index EUR Liquid Sovereigns Total Return								

Source Cogefi Gestion

- (1) 35% STOXX Europe Large 200 (€) div. nets réinvestis, 35% STOXX 1800 div. nets réinvestis depuis 01/01/23 et MSCI World (€) div. nets réinvestis avant, 30% iBOXX Euro Eurozone Sovereign 5-7 TR depuis 01/04/25 et FTSE MTS 5-7 ans coupons réinvestis avant
- (2) €STR capitalisé +0,5% depuis janv. 2022, Eonia Capitalisé +0,5% avant cette date
- (3) €STR +8,5 bp capitalisé +1% depuis janv. 2022, Eonia Capitalisé +1% avant cette date

*Perf. mensuelle du 30/04/25 au 30/05/25
 **Perf. 2025 du 31/12/24 au 30/05/25
 ***3 ans du 31/05/22 au 30/05/25
 ****5 ans du 29/05/20 au 30/05/25

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



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



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 :

COGEFI VALEUR I



COGEFI FLEX DYNAMIC I



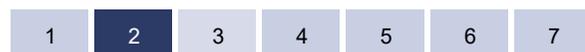
COGEFI HIGH QUALITY BOND I



COGEFI SHORT TERM HIGH YIELD I



COGEFI BONDS 2026 I



ORIGINES I - Fonds partenaire



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

Le fonds, qui est de classification « Actions des pays de l'Union européenne », a pour objectif de gestion 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 types « stock picking ».

La réalisation de cet objectif s'appuie sur une sélection de titres de tous secteurs et de toutes capitalisations boursières, (principalement grandes et moyennes capitalisations), et obtenue après une analyse fondamentale reposant sur une recherche développée en interne avec l'appui de recherches externes.

PERFORMANCES (%)*

Périodes	1 mois	YTD	1 an	3 ans (cumulés)	5 ans (cumulés)	2024	2023	2022
Fonds	3.40	6.54	-5.99	9.47	26.30	-4.71	14.79	-20,93
Indicateur de référence ⁽¹⁾	4.62	9.81	8.57	36.91	84.10	9.58	16.09	-7,88

* Source Cogefi Gestion

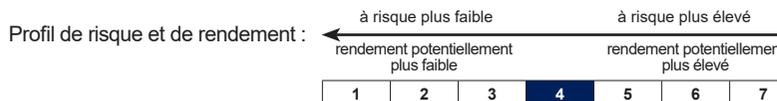
CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN	FR0010319418
Date de création	01/06/2006 (décembre 2002 part P)
⁽¹⁾ Indicateur de référence	STOXX Europe Large 200 en € dividendes nets réinvestis
⁽²⁾ Catégorie Morningstar	FCP – Actions Europe Grdes Cap. Mixte
Code Bloomberg	COGEURI FP
Durée de placement recommandée	Supérieure à 5 ans
Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion	1.495% TTC max.
Frais d'entrée / de sortie	2% / néant
Commission de performance	17,94% TTC l'an au-delà du STOXX Europe Large 200 en € div. nets éinvestis
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 30/05/2025

Encours : **21.04 M€**
 Valeur liquidative : **1 573.56 €**
 Performance 2025 : **+6.54%**

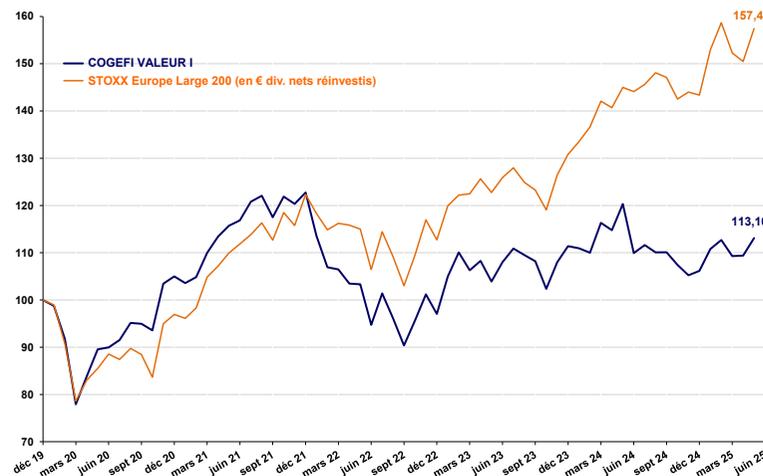


NOTE ESG

	Fonds	Univers*
Note ESG	19,6	26,1
Niveau de risque ESG	Négligeable	Moyen
Taux de couverture	96%	91%

*Sustainalytics Global ESG Universe
 Source : Sustainalytics

COGEFI VALEUR I comparé à son indicateur de référence



Sébastien KORCHIA



Valérie LEFEBVRE



STATISTIQUES*

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	14.61	13.38	14.88
Volatilité annualisée indicateur ⁽¹⁾	14.95	13.27	14.57
Ratio de Sharpe du fonds	-0.61	0.02	0.22
Ratio de Sharpe indicateur ⁽¹⁾	1.19	0.79	0.44
⁽³⁾ Max drawdown du fonds	-18.20	-18.20	-29.45
⁽³⁾ Max drawdown indicateur ⁽¹⁾	-12.05	-17.80	-34.51

* 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.

FAITS MARQUANTS

Contrairement à l'adage, il ne fallait surtout pas vendre en mai ni en Europe (+4% pour le Stoxx 600, plus de 6% de progression pour le DAX, le Footsie MIB et l'IBEX35) ni aux Etats-Unis (+6.2% pour le S&P500 et +10% pour le Nasdaq). L'apaisement des tensions avec la Chine, une saison des résultats rassurante, l'arrivée effective au pouvoir de Friedrich Merz et l'avancée des pourparlers de paix sur le conflit entre la Russie et l'Ukraine ont soutenu les marchés actions.

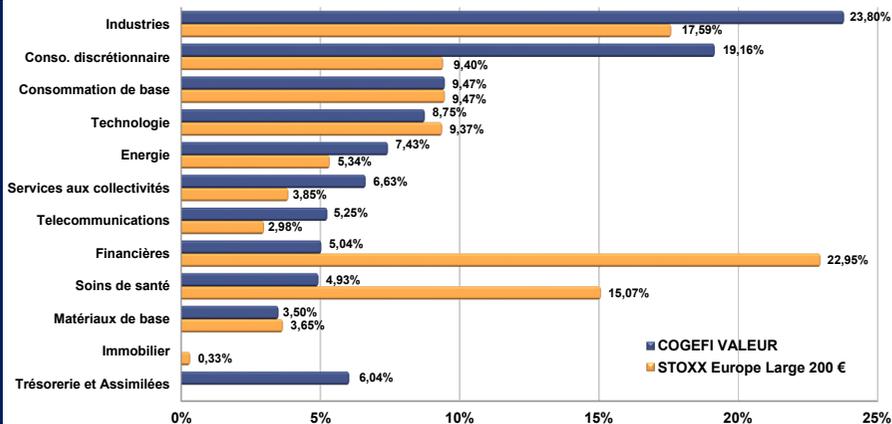
Les indices américains ont donc refait une partie de leur retard sur les indices européens mais le Vieux Continent conserve sa surperformance sur fond de perte de l'exceptionnalisme américain, d'une visibilité brouillée sur les perspectives de son économie et d'une banque centrale sur la réserve alors qu'à l'inverse la BCE est colombe, et la solidité politique retrouvée de l'Allemagne rassure comme en témoigne la performance du DAX et du MDAX (présent dans notre portefeuille via un ETF).

On notera en Europe la sous performance du CAC40 (mais le vif rebond des Small Caps françaises) pénalisé par le luxe et les spiritueux qui perdent leur statut de valeurs de croissance, tombant même pour certains dans l'univers de la Value, d'où la présence dans notre portefeuille (Remy Cointreau et Diageo).

Dans ce contexte assez paradoxal néanmoins de très fort rebond des actions et du retour sur leurs plus hauts des indices américains, alors que dans le même temps les taux américains se retendent, l'incertitude sur la politique économique et les droits de douane reste élevée, sans compter le budget américain, nous avons choisi de ne pas réagir à la volatilité verbale du président américain en limitant nos opérations et en profitant de cette période de distribution des dividendes pour les récolter, certains rendements étant très élevés à l'image de Vallourec (10%).

Le mois de juin restera chargé d'incertitudes à l'approche de la fin de la pause de 90j sur les droits de douane, ce qui nous incite à conserver la même posture.

RÉPARTITION SECTORIELLE



Source Cogefi Gestion

PORTEFEUILLE AU 30/05/2025

RÉPARTITION PAR CAPITALISATIONS	%
ACTIONS	93,96
Grandes capitalisations (supérieures à 5 Mds €)	52,77
Moyennes capitalisations (entre 1 Md € et 5 Mds €)	29,91
Petites capitalisations (inférieures à 1 Md €)	9,69
Micro capitalisations (inférieures à 150 M €)	1,59
TRÉSORERIE ET ASSIMILÉES	6,04
TOTAL	100,00

PRINCIPALES LIGNES EN % DE L'ACTIF			
CARREFOUR	3,13	VALLOUREC	1,77
LYXOR UCITS ETF GER. MDAX	2,28	STELLANTIS	1,70
TELEPERFORMANCE	2,54	AVOLTA	1,68
BNP PARIBAS	1,83	REMY COINTREAU	1,68
ENGIE	1,80	BANCO SANTANDER	1,67

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Positifs	*Impact%	Poids %M	Négatifs	*Impact%	Poids %M
AVOLTA	0,25	0,62	DERMAPHARM	-0,17	1,76
SIGNIFY	0,24	1,44	CECONOMY	-0,09	0,57
TECNICAS REUNIDAS	0,23	1,00	TELEPERFORMANCE	-0,09	2,63
BANCO SANTANDER	0,20	1,59	DIAGEO	-0,05	1,46

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

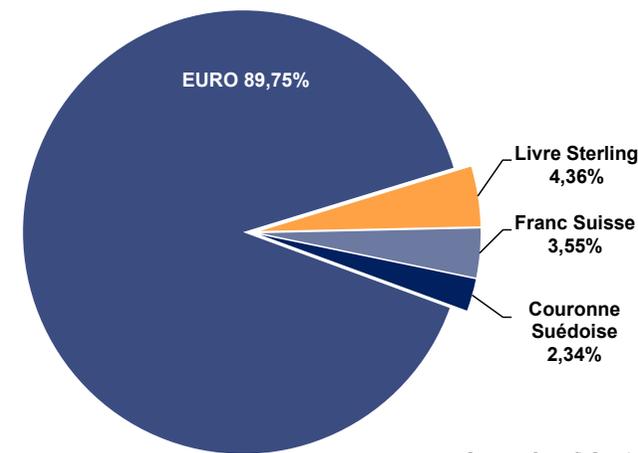
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE EN % DE L'ACTIF (pays émetteur)

FRANCE	33,63	LUXEMBOURG	4,03	ITALIE	2,33
ALLEMAGNE	13,62	BELGIQUE	3,95	IRLANDE	1,93
PAYS-BAS	10,87	SUISSE	3,55	PORTUGAL	1,27
ESPAGNE	8,39	AUTRICHE	2,82	FINLANDE	0,87
ROYAUME UNI	4,36	SUEDE	2,34	Trésorerie et Assimilées	6,04

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats	%	Ventes	%
KINNEVIK	0,89	ANHEUSER BUSCH INBEV	-1,10
ANDRITZ	0,72	HELLENIC TELECOMMUNICATIONS	-0,79
ERSTE GROUP BANK	0,67	KONINKLIJKE KPN	-0,49
KBC GROUPE	0,48	EDP	-0,16

EXPOSITION DEVISES



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

NOUS CONTACTER



Signatory of:



L'objectif de gestion du FCP est de surperformer, sur la durée de placement recommandée (5 ans), son indicateur de référence qui est un indice composite constitué de 35% STOXX Europe Large 200 (€) div. nets réinvestis, 35% MSCI World (€) div. nets réinvestis jusqu'au 31/12/22 et STOXX 1800 div. nets réinvestis depuis, et de 30% de l'indice iBOXX Euro Eurozone Sovereign 5-7 TR depuis 01/04/25 et FTSE MTS 5-7 ans coupons réinvestis avant. 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, permet d'optimiser la performance. 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.

PERFORMANCES (%)*

Périodes	1 mois	YTD	1 an	3 ans (cumulés)	5 ans (cumulés)	2024	2023	2022
Fonds	4.50	5.66	0.19	4.99	16.11	0.41	5.95	-22.66
Indicateur de référence ⁽¹⁾	3.71	2.30	8.11	26.40	56.09	13.39	14.93	-11.45

* Source Cogefi Gestion

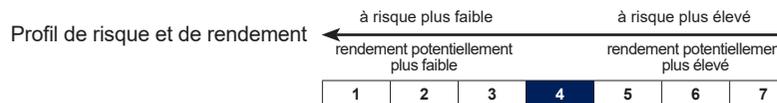
CARACTÉRISTIQUES

Date de création	Décembre 1985 - 1 ^{ère} souscription part I : 15/03/2018
Code ISIN	P : FR0010738211 - I : FR0010743732
Catégorie Morningstar	FCP – Allocation EUR Agressive
Code Bloomberg	PORTFLI FP
Horizon de placement	Supérieur à 5 ans
Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion	1.30% TTC max.
Frais d'entrée	2% max.
Frais de sortie	Néant
Commission de surperformance	20% TTC maximum au-delà de l'indice composite, dividendes nets réinvestis, si la performance est positive.
(1) Indicateur de référence	35% STOXX Europe Large 200 (€) div. nets réinvestis, 35% STOXX 1800 div. nets réinvestis depuis 01/01/23 et MSCI World (€) div. nets réinvestis avant, 30% iBOXX Euro Eurozone Sovereign 5-7 TR depuis 01/04/25 et FTSE MTS 5-7 ans coupons réinvestis avant
Classification SFDR	Article 8

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 30/05/2025

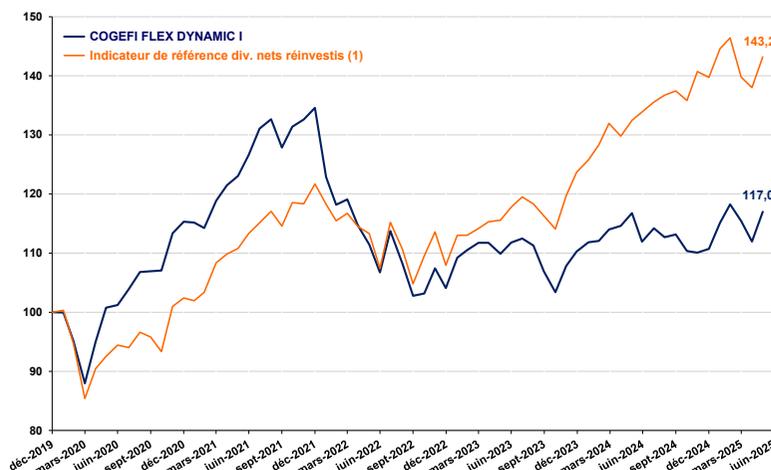
Encours	24.84 M€
Valeur liquidative	1 321.24 €
Performance 2025	+5.66%



NOTE ESG	Fonds	Univers*
Note ESG	20,3	26,1
Niveau de risque ESG	Moyen	Moyen
Taux de couverture	98%	91%

*Sustainalytics Global ESG Universe
Source : Sustainalytics

COGEFI FLEX DYNAMIC I comparé à son Indicateur de référence⁽¹⁾



Sébastien KORCHIA



Fabien VIEILLEFOSSE

STATISTIQUES*	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	11.08	9.87	11.13
Volatilité annualisée indicateur ⁽¹⁾	10.29	9.12	9.36
Ratio de Sharpe	-0.25	-0.12	0.14
Ratio de Sharpe indicateur ⁽¹⁾	0.61	0.65	0.84
⁽³⁾ Max drawdown du fonds	-12.59	-12.59	-25.73
⁽³⁾ Max drawdown indicateur ⁽¹⁾	-12.14	-12.14	-14.39

* 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.

LIPPER FUND AWARDS : 2022 | 2021 | 2020



REFINITIV LIPPER FUND AWARDS
2022 WINNER FRANCE

Meilleur fonds sur :
3 ans | 5 ans | 10 ans

Cat. « Mixed Asset EUR Agg-EuroZone »

Le Revenu 2021 : Trophée d'Or
Meilleur fonds diversifié sur 10 ans

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



Cat. « Établissements spécialisés »
Source : Le Revenu (28 mai - 3 juin 2021)



2^e sur 3 ans
au 29/06/2018
cat. « Diversifiés Internationaux »

FAITS MARQUANTS

Contrairement à l'adage, il ne fallait surtout pas vendre en mai ni en Europe +4% pour le Stoxx 600, plus de 6% de progression pour le DAX, le Footsie MIB et l'IBEX35) ni aux Etats-Unis (+6.2% pour le S&P500 et +10% pour le Nasdaq). L'apaisement des tensions avec la Chine, une saison des résultats rassurante, l'arrivée effective au pouvoir de Friedrich Merz et l'avancée des pourparlers de paix sur le conflit entre la Russie et l'Ukraine ont soutenu les marchés actions.

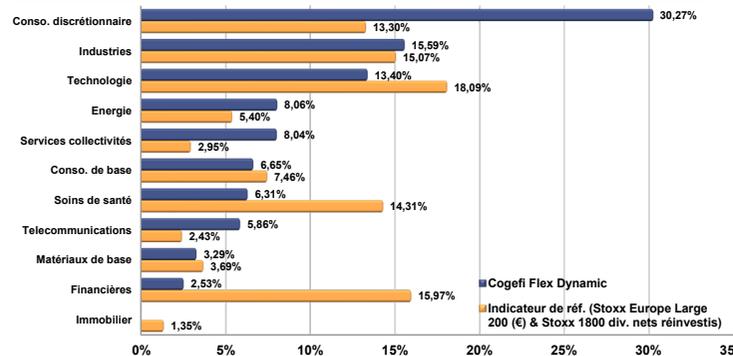
Les indices américains ont donc refait une partie de leur retard sur les indices européens, tout particulièrement le Nasdaq (+9,6%) tiré par les 7 magnifiques et Nvidia en particulier, ce qui a pesé un peu sur le rebond du fonds moins exposé à ces valeurs depuis Deepseek (janvier) et surtout avec la tension observée sur les taux à 10 et 30 ans aux Etats-Unis dont on connaît la corrélation négative avec les valeurs dites « de croissance ».

Europe, il est important de noter la sous performance du CAC40 (mais le vif rebond des Small Caps françaises) ; des petites et moyennes capitalisations qui sont enfin sur une tendance positive un peu partout en Europe.

Le rebond a également concerné l'Asie (Nikkei +5.3%, Hang Seng +5.3%, CSI 300 +1.8%) ce qui a impacté positivement le portefeuille investi sur les valeurs japonaises et chinoises (via des ADR et ETF).

Dans ce contexte assez paradoxal de très fort rebond des actions et du retour sur leurs plus hauts des indices américains alors que dans le même temps les taux américains se retiennent, l'incertitude sur la politique économique et les droits de douane reste élevée, sans compter le budget américain, nous avons choisi de ne pas réagir à la volatilité verbale du président américain en limitant nos opérations et en restant calés sur une allocation équilibrée dans ses thèmes. Le mois de juin restera chargé d'incertitudes à l'approche de la fin de la pause de 90j sur les droits de douane, ce qui nous incite à conserver la même posture.

RÉPARTITION SECTORIELLE • ACTIONS



Source Cogefi Gestion

PORTEFEUILLE AU 30/05/2025

RÉPARTITION PAR CAPITALISATIONS	%
ACTIONS, dont	82,43
Grandes Capitalisations (supérieures à 5 Mds €)	56,25
Moyennes Capitalisations (entre 1 Md € et 5 Mds €)	18,20
Petites Capitalisations (entre 150 M € et 1 Md €)	5,60
Micro Capitalisations (inférieures à 150 M €)	2,38
OBLIGATIONS	8,71
TRÉSORERIE ET ASSIMILÉES	8,87
TOTAL	100,00

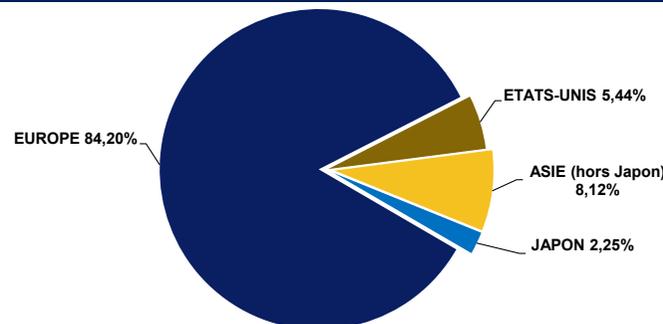
PRINCIPALES LIGNES EN % DE L'ACTIF • ACTIONS

RWE	2,33	REMY COINTREAU	1,80
BANCO SANTANDER	2,12	FRESENIUS	1,74
PRUDENTIAL	2,02	JD.COM	1,73
DIAGEO	1,93	AIR FRANCE-KLM	1,66
SUBSEA 7	1,82	MICROSOFT CORP	1,63

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

Positifs	*Impact%	Poids %M
AIR FRANCE-KLM	0,35	1,43
BANCO SANTANDER	0,26	2,01
BANCO COMMERCIAL PORTUGUES	0,25	1,24
MICROSOFT CORP	0,24	1,57

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



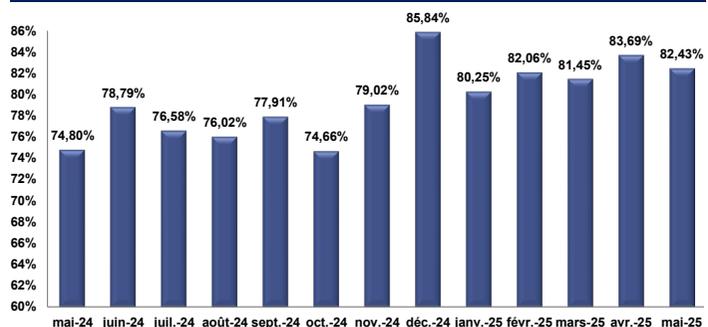
Source Cogefi Gestion

EXPOSITION DEVICES	%
EURO	66,39
Couronne danoise (devise liée à l'€)	-
RISQUE DE CHANGE (hors € et devises liées)	33,61
Dollar (US)	15,65
Livre sterling	9,48
Yen (Japon)	2,25
Franc suisse	2,98
Couronne suédoise	1,43
Couronne norvégienne	1,82

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS • ACTIONS

Achats	%	Ventes	%
ING GROUP	1,13	ANHEUSER BUSCH	1,74
SUBSEA 7	0,48	NOVO NORDISK	1,17
UBER TECHNOLOGIES	0,45	EVOLUTION	0,80
STMICROELECTRONICS	0,34	DATADOG	0,72

EXPOSITION ACTIONS SUR 1 AN



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:



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.

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

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

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 30/05/2025

Encours :	12.53 M€
Valeur liquidative :	10 534.18 €
Performance 2025 :	+1.28%
Notation Morningstar sur 5 ans :	★★★★★
Profil de risque et de rendement :	



Fabien VIEILLEFOSSE



Ihab ENNABLI

OBLIGATIONS DURABLES

	%
Green bond	17,97
Sustainable bond	4,70
Social bond	1,60
Exposition 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

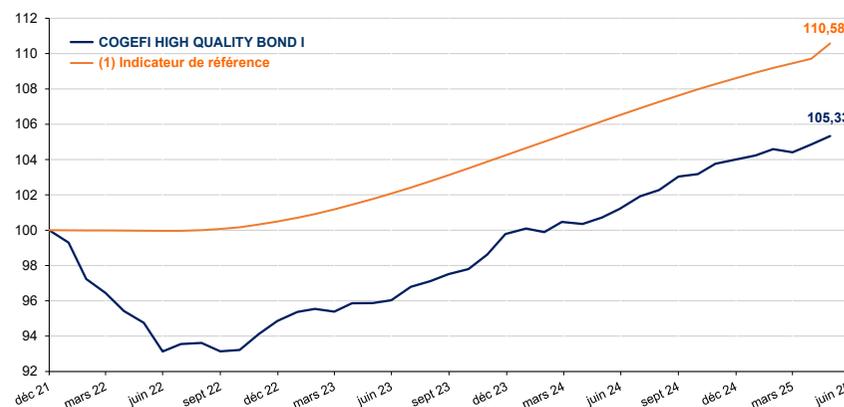
Source : Sustainalytics

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

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



⁽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.

• 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
ISLANDSBN AKI 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

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

DONNÉES FONDAMENTALES

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

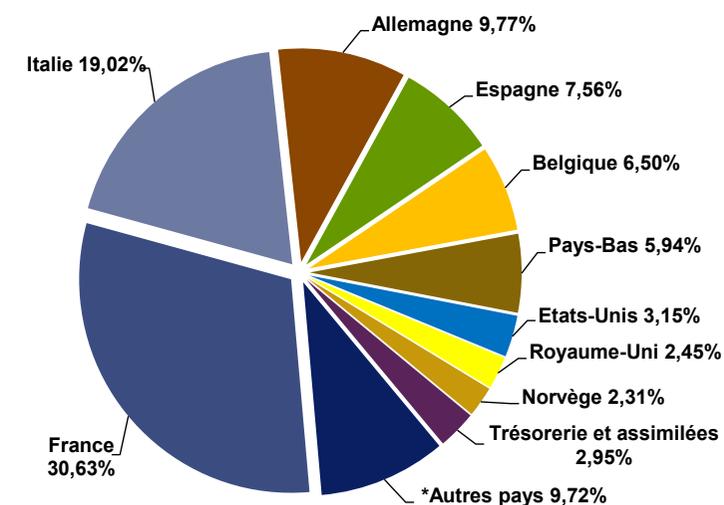
* Rendement estimé, valorisé au pire - Source Bloomberg

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

Trésorerie et Assimilées	2,95	100,00
OPC	-	
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%

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:

PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT

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	1.04	1.45	5.59	8.82	19.82	6.21	2.53	-7.06
Indicateur de référence ⁽¹⁾	0.96	2.41	6.87	16.86	18.18	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 30/05/2025

Encours	14.46 M€
Valeur liquidative	1 386.40 €
Performance 2025	+1.45%
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	8,30
Sustainable bond	10,36
Social bond	0,00
Exposition en obligations à objectifs durables	18,66

Source de données : Bloomberg

NOTE ESG

NOTE ESG	Fonds	Univers*
Note ESG	18,9	26,1
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	1.55	2.74	2.67
Ratio de Sharpe du fonds	1.71	0.01	0.82
⁽³⁾ Max drawdown du fonds	-2.41	-5.40	-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)

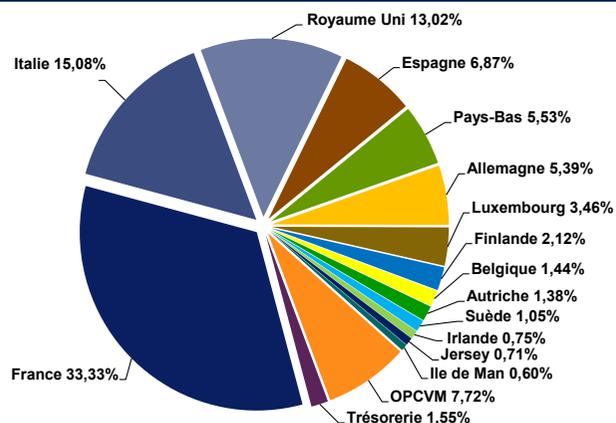
Catégorie « Bond EUR Short Term »

• 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 Xover (*high yield*) s'est fortement resserré de -50 bp à 300 bp.

Le fonds part I a progressé de +1,04% sur le mois et de +1,45% 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 soient totalement levées. Pendant le mois, nous avons réduit nos expositions sur les émetteurs les plus sensibles aux variations de marché et surtout aux spreads de crédit : Viridien 2030, Ineos Quattro 2030, Avis Budget 2029 ou Ineos Finance 2028. La dette Tui Cruises 2026 a été appelée par anticipation par l'émetteur. Nous avons conservé un peu de liquidité pour être à même de nous repositionner si nécessaire. A ce jour, le portefeuille est investi à 18,66% sur des obligations à objectifs durables (dont des green bonds à hauteur de 8,30%).

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



Source Cogefi Gestion

• PORTEFEUILLE AU 30/05/2025

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE (en % de l'actif net)	
OBLIGATIONS	90,73
Etats zone euro	-
Financières	16,67
Corporate (hors financières)	74,06
dont <i>Obligations Convertibles*</i>	-
AUTRES / OPC	7,72
TRÉSORERIE ET ASSIMILÉES	1,55
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	2,25
FINNAIR OYJ 4.75% 24/05/2029	2,12
BIRD AM VAR 13/09/2026	2,08
BIRD AM VAR 13/09/2026	2,08
IMANES SARL 5.50% 09/10/2025	2,08
MARCOLIN SPA 6.125% 15/11/2026	2,08
EUTELSAT SA 2% 02/10/2025	2,06
AUDAX RENOVABLES SA 4.20% 18/12/2027	1,97
AKUO ENERGY SAS 4.25% 12/12/2026	1,82
ILLIMITY BANK 5.75% 31/05/2027	1,79

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

Achats		Ventes	
	%		%
-	-	INEOS FINANCE PLC 6.625% 15/05/2028	1,02
-	-	VIRIDIEN 8.5% 15/10/2030	0,98
-	-	INEOS QUATTRO FINANCE 2 6.75% 15/04/2030	0,93
-	-	AVIS BUDGET FINANCE PLC 7.0% 28/02/2029	0,66
-	-	TUI CRUIS 6.50% 2026	0,26

Source Cogefi Gestion

DONNÉES FONDAMENTALES	
Duration moyenne	1,87 année
Sensibilité du portefeuille	1,74
Taux moyen pondéré à maturité ajusté du risque de <i>call*</i>	5,00%

* Rendement estimé, valorisé au pire - Source Bloomberg

NOTATION ÉMETTEUR (en % de l'actif net)			
Investment Grade		High Yield	
AAA	-	BB+	13,65
AA+	-	BB	20,04
AA	-	BB-	8,86
AA-	-	B+	14,79
A+	-	B	12,58
A	1,63	B-	1,11
A-	1,65	CCC	-
BBB+	-	D	-
BBB	1,44	NR	12,03
BBB-	2,95	OPCVM	7,72
Trésorerie et Assimilées			1,55

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:



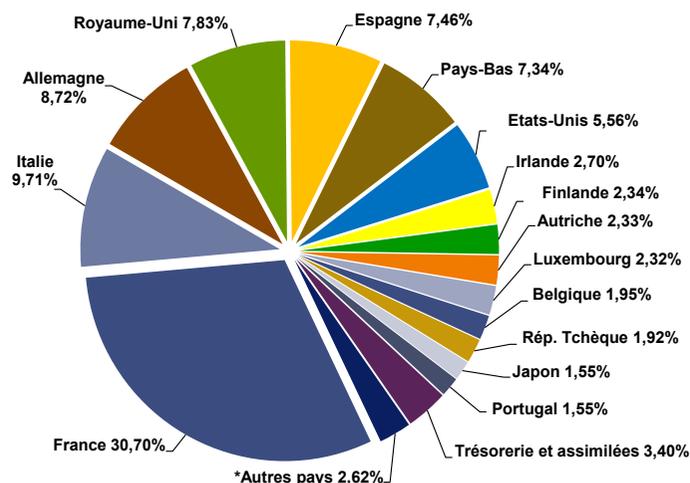
FAITS MARQUANTS

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 et l'indice iTraxx Xover (high yield) de -50 bp à 300 bp.

Le fonds part I a progressé de +0,34% sur le mois et de +1,30% 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 avant la maturité comme Getlink 2025, Tui Cruises 2026, Afflelou 2026 ou encore Iliad 2026.

Le portefeuille détient 20,08% d'obligations à objectifs durables (dont des green bonds à hauteur de 11,38%).

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



* Autres pays : Suède 1,17% + Jersey 0,78% + Ile de Man 0,67%

PORTEFEUILLE AU 30/05/2025

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

OBLIGATIONS	96,60
Etats zone euro	-
Financières	19,81
Corporate (hors financières)	76,79
TRÉSORERIE ET ASSIMILÉES	3,40

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

Trésorerie et Assimilées	3,40
Investment Grade	38,09
Non Noté	17,74
High Yield	40,77

Source Bloomberg

RÉPARTITION (en % de l'actif net)

Taux fixe	96,60
Taux variable	-
Trésorerie et Assimilées	3,40

PRINCIPALES LIGNES (en % de l'actif net)

BANCO BPM SPA 6% 13/09/2026	2,42
AAREAL BANK AG 5.875% 29/05/2026	2,38
ZF FINANCE GMBH 5.75% 03/08/2026	2,35
ROLLS ROYCE PLC 4.625% 16/02/2026	2,34
JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 4.5% 2026	2,33
WEBUILD SPA 3.875% 28/07/2026	2,32
GESTAMP AUTOMOCION SA 3.25% 30/04/2026	2,31
CELANESE US HOLDINGS LLC 4.777% 2026	1,98
FAURECIA 7.25% 15/06/2026	1,97
NH HOTEL GROUP SA 4% 02/07/2026	1,93

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

Achats	%
-	-
-	-
-	-
-	-

DONNÉES FONDAMENTALES

Duration moyenne	0,76 année
Sensibilité du portefeuille	0,73
Taux moyen pondéré à maturité ajusté du risque de <i>call</i> *	4,20%

* Rendement estimé, valorisé au pire - Source Bloomberg

RÉPARTITION SECTORIELLE (en % de l'actif net)

Télécommunications	9,67	Assurance	1,61
Banque	8,76	Immobilier	1,61
Constructeurs auto	7,42	Services pétroliers	1,59
Équipementier auto	6,81	Packaging	1,57
Service commercial	6,67	Publicité	1,57
Compagnies aériennes	5,07	Fonds d'investissement	1,56
Ingénierie et construction	4,78	Informatique	1,55
Alimentation	4,28	Pétrole et gaz	1,55
Mines	3,87	Fer et acier	1,54
Chimie	3,63	Foncières	1,54
Financières diversifiées	3,20	Société d'investissement	1,53
Aérospatial et défense	2,37	Matériaux de construction	0,79
Internet	2,32	Commerce de détail	0,77
Hôtellerie	1,96	Électricité	0,77
Produits de la maison	1,95	Divertissement	0,67
Gaz	1,92		
Energies alternatives	1,70	Trésorerie et Assimilées	3,40

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:



L'objectif de gestion est de surperformer l'indice iBOXX-Index EUR Liquid Sovereigns, calculé coupons réinvestis, sur un horizon de placement recommandé de 3 ans minimum.

Il sera en permanence exposé à des titres de taux libellés en euros, de 80% à 100% de l'actif net, directement et/ou indirectement via l'utilisation d'instruments dérivés, d'instruments intégrant des dérivés simples et d'OPC.

Les zones d'intervention sont, en fonction des opportunités, les marchés des pays membres de l'OCDE et les marchés émergents.

PERFORMANCES (%)*

Périodes	1 mois	YTD	1 an	2024
Fonds	0.86	1.86	5.91	5.46
Indicateur de référence ⁽¹⁾	-0.13	0.49	3.58	-0.83

* Source Cogefi Gestion

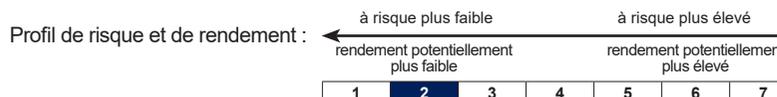
CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN	FR0013420783
Date de création	29/07/2019 - 1 ^{ère} souscription 26/06/23
⁽¹⁾ Indicateur de référence	iBOXX-Index EUR Liquid Sovereigns TR coupons et div. nets réinvestis
⁽²⁾ Catégories Morningstar	FCP – Obligations EUR Emprunts Privés
Horizon de placement	Supérieur à 3 ans
Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion	0.60% TTC maximum
Frais administratifs	0.50% TTC maximum capés à 70 000 € l'an pour un actif net < à 100 000 000 €
Frais de souscription / de rachat	2% max. / néant
Dépositaire / Société de gestion	CACEIS Bank / COGEFI Gestion
Conseiller en investissement	INVESTTEAM Conseil
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 30/05/2025

Encours : **22.57 M€**
 Valeur liquidative : **1 123.15 €**
 Performance 2025 : **+1.86%**



NOTE ESG

Note ESG
 Niveau de risque ESG
 Taux de couverture

Fonds

19,8
 Négligeable
 86%

Univers*

26,1
 Moyen
 91%

*Sustainalytics Global ESG Universe

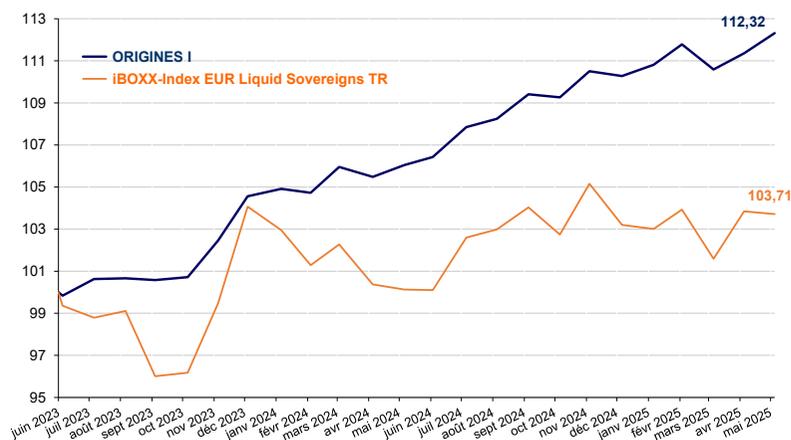
Source : Sustainalytics

OBLIGATIONS DURABLES

	%
Green bond	12,33
Sustainable bond	7,67
Social bond	0,80
Exposition en obligations à objectifs durables	20,80

Source de données : Bloomberg

ORIGINES I comparé à son Indicateur de référence



STATISTIQUES*

	1 an
Volatilité annualisée du fonds	2.26
Volatilité annualisée indicateur ⁽¹⁾	5.33
Ratio de Sharpe du fonds	1.22
Ratio de Sharpe indicateur ⁽¹⁾	-0.81
⁽³⁾ Max drawdown du fonds	-2.15
⁽³⁾ Max drawdown indicateur ⁽¹⁾	-14.67

* 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.

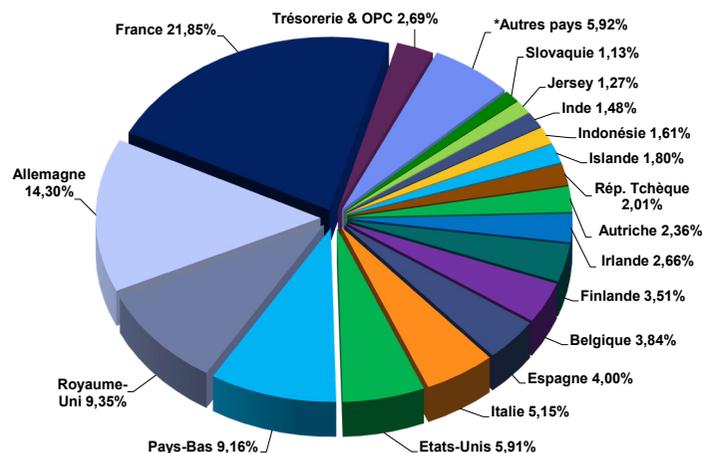
FAITS MARQUANTS

Des deux côtés de l'Atlantique, les indicateurs d'activité témoignent d'un net ralentissement, en grande partie imputable à l'attentisme engendré par les tensions commerciales américaines. Les indices PMI se replient sensiblement : en zone euro, ils passent sous le seuil des 50, signalant une contraction de l'activité. Côté inflation, le tassement est marqué et dépasse les anticipations, avec un glissement annuel de 1,9% en zone euro (après 2,2%) et de 2,1% aux États-Unis (après 2,3%).

Cette dynamique macroéconomique pousse les banques centrales à réagir. La BCE devrait procéder ce jeudi à une quatrième baisse consécutive de ses taux directeurs en 2025, pour atteindre un niveau attendu de 2%. De son côté, la Réserve fédérale devrait réamorcer son mouvement baissier, mis en pause depuis le mois de décembre, d'ici à la fin de l'année. Le soutien monétaire, combiné à des publications de résultats trimestriels globalement solides, a nourri un fort rebond des marchés actions en mai : +9,6% pour le Nasdaq Composite, +7,1% pour le CAC Small, +6,7% pour le DAX 40 et +3,9% pour le Dow Jones 30. Sur le front des devises, le dollar est resté stable face à l'euro (-0,2% sur le mois).

Sur les marchés obligataires, les spreads de crédit se sont légèrement comprimés, tandis que le portage a généré une performance satisfaisante. Dans un contexte où la courbe des taux en euros reste pentue, les maturités intermédiaires (3 à 7 ans) demeurent les plus attractives. Le rallongement global de la durée ne semble plus pertinent aujourd'hui ; il s'agit davantage de préserver la durée actuelle plutôt que de l'augmenter, la prime de maturité ne justifiant pas un allongement du risque.

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



* Autres pays : Japon 0,90% + Bermudes 0,89% + Luxembourg 0,89% + Mexique 0,82% + Suède 0,80% + Canada 0,66% + Russie 0,53% + Australie 0,43%

PORTEFEUILLE AU 30/05/2025

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE	%
OBLIGATIONS	94,48
AUTRES / OPC	1,10
TRÉSORERIE ET ASSIMILÉES	1,59

DONNÉES FONDAMENTALES	
Duration moyenne	4,64 années
Sensibilité du portefeuille	4,48
Taux moyen pondéré à maturité ajusté du risque de call*	3,92%

* Rendement estimé, valorisé au pire - Source Bloomberg

RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF			
Banque	11,32	Internet	2,02
Electricité	10,28	Ingénierie et construction	1,95
Assurance	7,95	Compagnies aériennes	1,86
Foncières	6,39	Fonds d'investissement	1,40
Financières diversifiées	4,68	Composants métalliques	1,33
Alimentation	4,46	Boisson	0,94
Constructeurs auto	4,00	Emballages et conteneurs	0,90
Service commercial	3,72	Fer et acier	0,89
Gaz	2,95	Commerce de détail	0,88
Souverain	2,83	Service de santé	0,80
Immobilier	2,81	Produits pharmaceutiques	0,77
Informatique	2,77	Matériaux de construction	0,48
Chimie	2,73	Contrôle environnemental	0,47
Transport	2,41	Habillement	0,45
Médias	2,32	Machines industrielles	0,45
Agriculture	2,24	Produits ménagers	0,45
Mines	2,24	Publicité	0,45
Télécommunications	2,17	Equipements industriels	0,42
Équipementier auto	2,13	Trésorerie et OPC	2,69

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats	%	Ventes	%
W P CAREY INC 3.7% 19/11/2034	1,29%	-	-
VERALLIA SA 3.875% 04/11/2032	0,88%	-	-
NORTEGAS ENERGIA DISTRI 0.905% /2031	0,38%	-	-
-	-	-	-

NOTATION ÉMETTEUR EN % DE L'ACTIF			
Investment Grade		High Yield	
AAA	-	BB+	4,23
AA+	-	BB	1,30
AA	-	BB-	1,71
AA-	0,43	B+	-
A+	0,97	B	-
A	1,78	B-	-
A-	14,90	C	-
BBB+	14,24	CC	0,37
BBB	31,52	CCC-	-
BBB-	23,14	NR	2,72
Trésorerie et OPC		2,69	

Source Bloomberg

PRINCIPALES LIGNES EN % DE L'ACTIF

ITALY 5% 01/08/2039	2,26
BANQUE FED CRED MUTUEL 4.375% /2034	1,81
ITV PLC 4.25% 19/02/2032	1,80
AUTOSTRAD PER L ITALIA 5.125% 14/06/2033	1,67
ETHIAS SA 6.75% 05/05/2033	1,53
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1.875% 2034	1,51
CREDIT AGRICOLE ASSRNCES 5.87% 2033	1,49
COFACE SA 6% 22/09/2032	1,48
MAREX GROUP PLC 8.375% 02/02/2028	1,47
POWER FINANCE CORP LTD 1.841% 21/09/2028	1,46

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:

PRINCIPLES FOR
RESPONSIBLE
INVESTMENT