

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	3 ans	2022	2021	2020
Fonds	-0.01	2.79	1.73	-3.87	-11.05	0,41	-0.08
Indicateur de référence ⁽¹⁾	0.32	1.80	-6.18	-21.00	-21.13	-3,78	5.04

* Source Cogefi Gestion

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN	FR0013420767
Date de création	29/07/2019
⁽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	1.10% 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 DIC1 des OPC disponible sur www.cogefi.fr. Ces fonds ne peuvent être souscrits par des « US Persons » ou assimilés.

DONNÉES AU 31/08/2023

Encours :	12.21 M€
Valeur liquidative :	916.73 €
Performance 2023 :	2.79%
Notation Morningstar sur 3 ans	★★★★★
Profil de risque et de rendement :	

NOTE ESG

	Fonds	Univers
Score ESG	50,30	37,40
E	52,70	35,40
S	47,80	33,00
G	53,30	41,70
% du portefeuille couvert	56,00%	92,00%

Source de données et méthode de calcul : Moody's ESG Solutions

investeam
conseil

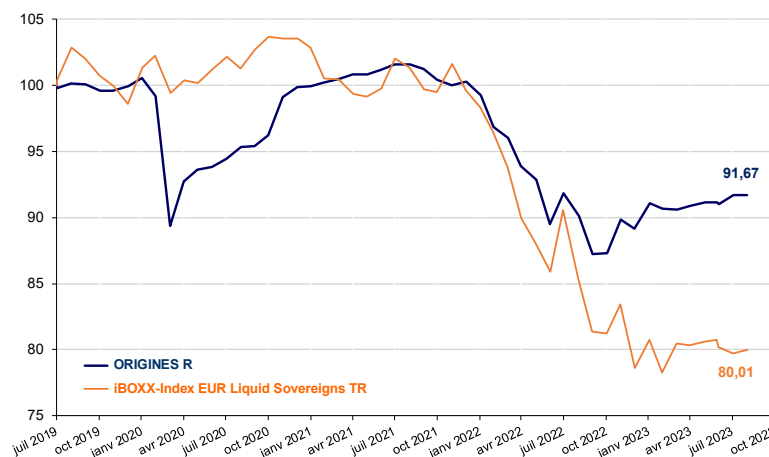
COGEFI
GESTION

OBLIGATIONS DURABLES

	%
Green bond	8,27
Sustainable bond	5,26
Social bond	0,54
Exposition en obligations à objectifs durables	14,07

Source de données : Bloomberg

ORIGINES R comparé à son Indicateur de référence



STATISTIQUES*

	1 an	3 ans
Volatilité annualisée du fonds	2.83	2.50
Volatilité annualisée indicateur ⁽¹⁾	10.23	7.93
Ratio de Sharpe du fonds	-0.32	-0.75
Ratio de Sharpe indicateur ⁽¹⁾	-0.81	-1.00
⁽³⁾ Max drawdown du fonds	-4.07	-15.03
⁽³⁾ Max drawdown indicateur ⁽¹⁾	-14.67	-25.42

* 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

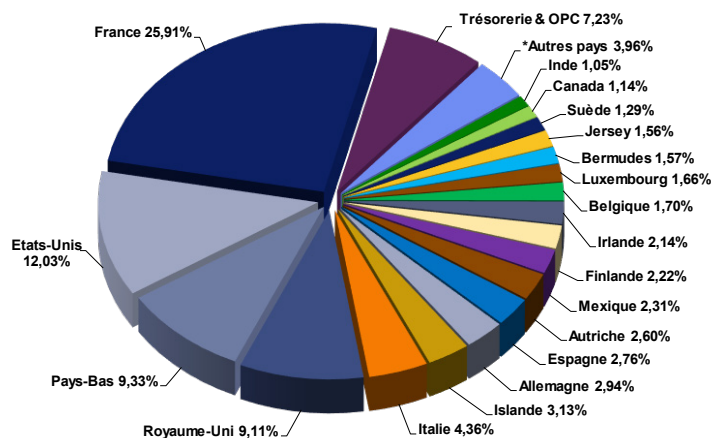
Le cycle des resserrements monétaires de part et d'autre de l'Atlantique touche bientôt à sa fin. A peu près tous les indicateurs macro-économiques pointent un ralentissement, même aux Etats-Unis qui résistaient particulièrement bien : l'emploi fléchit (3,8% de chômage contre 3,5% attendus en août), la hausse des salaires ralentit également (+0,2% le mois passé contre +0,4% en juillet) et les bas-de-laine des consommateurs sont presque épuisés. Tout cela a un impact à la baisse sur la croissance et l'inflation et donc, bientôt, « salutaire » pour ce qui concerne le contexte des taux.

Alors qu'aux Etats-Unis le taux de l'emprunt d'Etat à 10 ans a franchi un plus-haut de 16 ans, à près de 4,4% il y a une dizaine de jours, son homologue français a évolué tout l'été dans une fourchette de 2,8% à 3,2%. La courbe de ces taux d'intérêt forme aujourd'hui un joli « U » : taux courts très élevés (alignés sur les taux des banques centrales), creux des taux autour des maturités 6-7 ans, puis lente remontée des taux annualisés sur les emprunts plus longs.

Du côté des obligations d'entreprises, les courbes des taux ne sont pas inversées : plate est celle sur les emprunts d'émetteurs de grande qualité opérant dans des secteurs peu touchés par la hausse généralisée des taux ; plus pentue est celle sur les emprunts d'émetteurs de secteurs en souffrance (immobilier en tête). Le portage obligataire rémunère toujours convenablement depuis des mois dans un contexte de taux nominaux globalement assez stables.

Dans ce contexte, nous maintenons depuis la sortie du printemps une durée des obligations portées dans le fonds Origines de 3 ans. Elle était inférieure à 2,9 ans en mai.

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



* Autres pays : Indonésie 0,81% + Corée 0,81% + Australie 0,72% + Rép. Tchèque 0,65% + Slovaquie 0,56% + Portugal 0,41%

PORTEFEUILLE AU 31/08/2023

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE	%
OBLIGATIONS	92,77
AUTRES / OPC	1,83
TRÉSORERIE ET ASSIMILÉES	5,40

DONNÉES FONDAMENTALES	
Duration moyenne	3,03 années
Sensibilité du portefeuille	2,87
Taux moyen pondéré à maturité ajusté du risque de call*	5,73%

* Rendement estimé, valorisé au pire - Source Bloomberg

RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF			
Banque	17,32	Compagnies aériennes	1,65
Assurance	10,74	Commerce de détail	1,57
Chimie	6,23	Publicité	1,57
Financières diversifiées	4,82	Médias	1,56
Service commercial	4,31	Internet	1,48
Constructeurs automobiles	4,07	Informatique	1,37
Mines	3,88	Gaz	1,21
Ingénierie et construction	3,17	Pétrole et gaz	0,82
Electricité	2,97	Fer et acier	0,81
Télécommunications	2,92	Transport	0,81
Agriculture	2,39	Equipement de bureau	0,79
Immobilier	2,38	Loisirs	0,79
Fonds d'investissement	2,31	Machines industrielles	0,79
Produits pharmaceutiques	2,23	Habillement	0,77
Equipementier auto	2,13	Equipements industriels	0,71
Foncières	2,00	Service de santé	0,55
Alimentation	1,65	Trésorerie et OPC	7,23

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS			
Achats		Ventes	
	%		%
ARCADIS NV 4.875% 28/02/2028	1,23	ALTAREIT SCA 2.875% 02/07/2025	0,77%
WESTLAKE CHEMICAL CORP 1.625% 2029	1,04		
POWER FINANCE CORP LTD 1.841% 21/09/2028	1,03		
COFACE SA 6% 22/09/2032	0,84		

NOTATION ÉMETTEUR EN % DE L'ACTIF			
Investment Grade		High Yield	
AAA	-	BB+	-
AA+	-	BB	-
AA	-	BB-	-
AA-	0,75	B+	-
A+	-	B	-
A	3,24	B-	-
A-	6,84	CC	0,01
BBB+	16,45	CCC+	0,58
BBB	29,78	CCC-	-
BBB-	22,13	NR	5,39
Trésorerie et OPC			7,23

Source Bloomberg - Meilleure notation entre S&P, Moody's ou Fitch

PRINCIPALES LIGNES EN % DE L'ACTIF		
RAIFFEISEN BANK INTL 5.75% 27/01/2028		1,69
COFACE SA 6% 22/09/2032		1,69
BANQUE INTERNATIONAL LUX 1.5% 28/09/2023		1,63
3I GROUP PLC 4.875% 14/06/2029		1,63
ARION BANKI HF 4.875% 21/12/2024		1,63
HUNTSMAN INTERNATIONAL L 4.25% 2025		1,61
ASSICURAZIONI GENERALI 3.875% 29/01/2029		1,58
ERAMET SA 7% 22/05/2028		1,54
FIL LIMITED 2.5% 04/11/2026		1,53
PHOENIX GROUP HOLDINGS 4.375% 2029		1,50

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

