ORIGINES R | Le fonds obligataire revenant aux fondamentaux de la finance

MARS 2025

PROFIL DE GESTION

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.

DONNÉES AU 31/03/2025

Encours :	**21.60 M€**
Valeur liquidative :	**999.22 €**
Performance 2025 :	**+0.16%**
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

investeam conseil

COGEFI GESTION

PERFORMANCES (%)*

Périodes	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	2024	2023	2022
Fonds	-1.11	0.16	3.97	4.04	11.84	4.93	6.60	-11.05
Indicateur de référence(1)	-2.25	-1.56	0.25	-12.56	-17.55	-0.83	6.89	-21.13

** Source Cogefi Gestion*

NOTE ESG

	Fonds	Univers*
Note ESG	**19,8**	**25,9**
Niveau de risque ESG	**Négligeable**	**Moyen**
Taux de couverture	**85%**	**91%**

*Sustainalytics Global ESG Universe

Source : Sustainalytics

OBLIGATIONS DURABLES

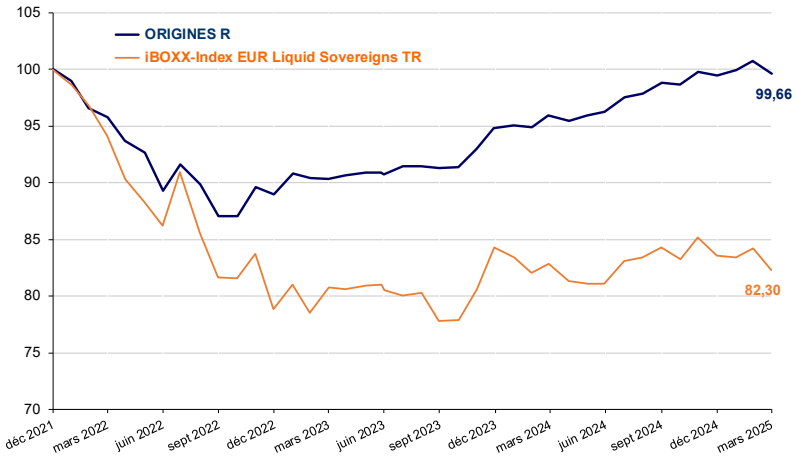
	%
Green bond	**10,93**
Sustainable bond	**7,93**
Social bond	**0,82**
Exposititon en obligations à objectifs durables	**19,68**

Source de données : Bloomberg

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	INVESTEAM Conseil
Centralisation des ordres	Jour (J) avant 11 heures
Classification SFDR	Article 6

ORIGINES R comparé à son Indicateur de référence



STATISTIQUES*

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	2.04	2.66	2.58
Volatilité annualisée indicateur(1)	5.70	8.73	7.42
Ratio de Sharpe du fonds	0.35	-0.52	0.33
Ratio de Sharpe indicateur(1)	-0.81	-1.00	-0.46
(3) Max drawdown du fonds	-1.47	-10.08	-15.03
(3) Max drawdown indicateur(1)	-14.67	-25.42	-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.

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

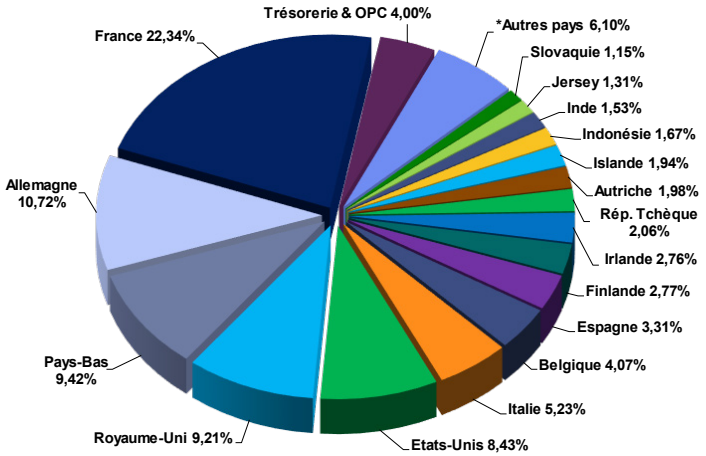
11 rue Auber - 75009 Paris
+33 (0)1 40 06 02 22
www.cogefi.fr - contact@cogefi.fr
Agrément AMF GP97090
(www.amf-france.org)

ORIGINES R | LE FONDS OBLIGATAIRE REVENANT AUX FONDAMENTAUX DE LA FINANCE MARS 2025

• FAITS MARQUANTS

Il y a encore quelques semaines, les principales économies occidentales affichaient des fondamentaux globalement solides. Les indicateurs d'activité, en particulier les indices PMI composites, se maintenaient au-dessus du seuil de neutralité, traduisant une dynamique positive. En parallèle, l'inflation poursuivait sa décrue, atteignant +2,2% en glissement annuel en zone euro et +2,8% aux États-Unis. Las ! La tentation du protectionnisme s'est accrue entretemps, ouvrant la voie aux annonces de surtaxes.
Le mois de mars a donc été marqué par une montée des inquiétudes quant au risque de récession aux États-Unis. Les investisseurs ont revu à la hausse la probabilité d'un ralentissement économique, notamment à la lumière des nouvelles annonces protectionnistes formulées par Donald Trump à l'occasion de son « Liberation Day ». Symbole de l'aversion au risque, l'once d'or n'a cessé de s'apprécier pour atteindre un nouveau sommet historique, traduisant une perte de confiance des investisseurs à court terme.
Sur le marché obligataire, les initiatives protectionnistes de l'administration américaine devraient contribuer à un élargissement des spreads de crédit – c'est-à-dire l'écart entre les taux souverains et les rendements des obligations d'entreprises. En zone euro, la Banque centrale européenne devrait confirmer un nouvel assouplissement de sa politique monétaire à l'approche de sa réunion de mi-avril. À l'inverse, la Réserve fédérale américaine se trouve confrontée à une configuration plus délicate, caractérisée par un ralentissement de la croissance, voire une contraction, couplé à une hausse immédiate des prix : un scénario de stagflation, particulièrement redouté par les marchés. Dans ce contexte, la Fed pourrait adopter une posture attentiste dans l'immédiat.
Enfin, s'agissant des courbes des taux en euros, actuellement très pentues, deux remarques s'imposent. D'une part, la partie longue (au-delà de 10 ans) offre une prime de risque de duration peu convaincante au regard de la rémunération attendue. D'autre part, le segment intermédiaire (maturités de 4 à 8 ans) apparaît plus attractif : la forte pente de la courbe devrait permettre une appréciation des obligations sur ce créneau à un horizon de 6 à 12 mois. C'est ainsi que les principales opérations d'achats du mois sur le fonds ORIGINES se sont concentrées sur les échéances de 2030 à 2034.

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



** Autres pays : Japon 0,95% + Bermudes 0,92% + Luxembourg 0,91% + Mexique 0,84% + Suède 0,81% + Canada 0,68% + Russie 0,54% + Australie 0,50%*

• PORTEFEUILLE AU 31/03/2025

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE	%
OBLIGATIONS	93,16
AUTRES / OPC	1,14
TRÉSORERIE ET ASSIMILÉES	2,86

DONNÉES FONDAMENTALES	
Duration moyenne	4,57 années
Sensibilité du portefeuille	4,42
Taux moyen pondéré à maturité ajusté du risque de *call**	4,09%

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

RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF

Banque	11,30	Compagnies aériennes	1,99
Electicité	10,48	Agriculture	1,84
Service commercial	8,81	Equipementier auto	1,79
Assurance	8,25	Fonds d'investissement	1,44
Financières diversifiées	4,83	Composants métalliques	1,42
Foncières	4,68	Immobilier	1,10
Alimentation	4,57	Boisson	0,97
Chimie	3,11	Commerce de détail	0,91
Informatique	2,86	Fer et acier	0,91
Souverain	2,84	Service de santé	0,82
Transport	2,47	Matériaux de construction	0,49
Constructeurs auto	2,45	Publicité	0,47
Médias	2,40	Habillement	0,46
Mines	2,40	Machines industrielles	0,46
Gaz	2,24	Produits ménagers	0,46
Télécommunications	2,23	Equipements industriels	0,44
Internet	2,09		
Ingénierie et construction	2,02	**Trésorerie et Assimilées**	**4,00**

NOTATION ÉMETTEUR EN % DE L'ACTIF

Investment Grade		High Yield	
AAA	-	BB+	2,81
AA+	-	BB	1,36
AA	-	BB-	1,29
AA-	0,45	B+	-
A+	1,01	B	-
A	1,87	B-	-
A-	14,42	C	-
BBB+	12,59	CC	0,36
BBB	28,98	CCC-	-
BBB-	23,54	NR	7,32
Trésorerie et OPC			**4,00**

Source Bloomberg

PRINCIPALES LIGNES EN % DE L'ACTIF

ITALY 5% 01/08/2039	2,28
ITV PLC 4.25% 19/02/2032	1,87
BANQUE FED CRED MUTUEL 4.375% 2034	1,85
AUTOSTRADE PER L ITALIA 5.125% 14/06/2033	1,72
ETHIAS SA 6.75% 05/05/2033	1,60
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1.875% 2034	1,54
MAREX GROUP PLC 8.375% 02/02/2028	1,54
COFACE SA 6% 22/09/2032	1,53
CREDIT AGRICOLE ASSRNCES 5.87% 2033	1,52
POWER FINANCE CORP LTD 1.841% 21/09/2028	1,51

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats	%	Ventes	%
ITALY 5% 01/08/2039	1,49	UNIPOL GRUPPO FINANZIA 3% 18/03/2025	0,46
BARRY CALLEBAUT SVCS NV 4.25% 2031	1,40	BANCO DE SABADELL SA 1.125% 27/03/2025	0,46
METRO AG 4% 05/03/2030	1,39	WIRECARD AG DEFAULTED 11/09/2024	0,08
ROQUETTE FRERES 3.774% 25/11/2031	1,36	-	-

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