

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)	2022	2021	2020
Fonds	0.17	-0.73	-0.46	2.60	-4.23	-7.36	5.13	1.58
Indicateur de référence <sup>(1)</sup>	0.51	4.36	5.46	4.81	5.98	-0.22	0.51	0.53

\* Source Cogefi Gestion

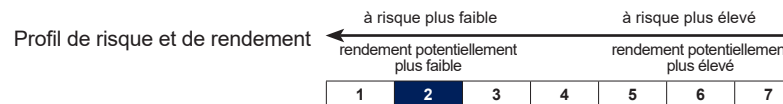
### CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN	FR0007389002
Date de création	Février 1998
<sup>(1)</sup> 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
<sup>(2)</sup> Catégorie Morningstar	FCP – Allocation EUR Prudente
Code Bloomberg	CRTTOPR FP
Horizon de placement	Supérieur à 3 ans
Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion	1.10% TTC
Frais d'entrée / de sortie	2% / 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 DIC1 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 31/08/2023

Encours	18.48 M€
Valeur liquidative	518.26 €
Performance 2023	-0.73%



### OBLIGATIONS DURABLES %

Green bond	12,54
Sustainable bond	8,29
Social bond	0,00
Exposition en obligations à objectifs durables	20,83

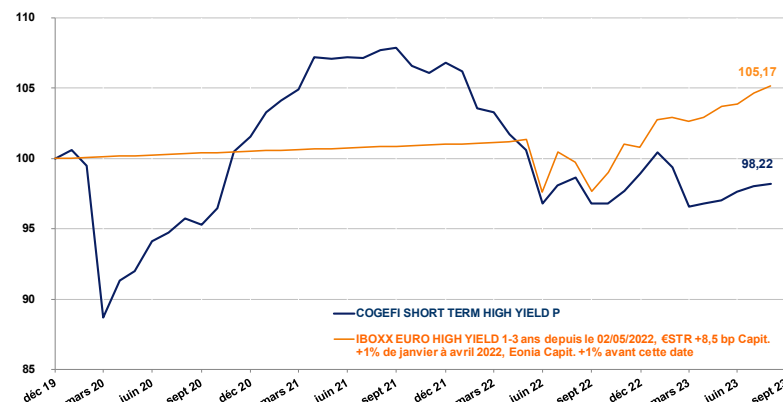
Source de données : Bloomberg

### NOTE ESG

	Fonds	Univers
Score ESG	55,80	35,50
E	59,20	30,70
S	51,60	32,00
G	56,70	45,00
% du portefeuille couvert	37,00%	93,00%

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

### COGEFI SHORT TERM HIGH YIELD P comparé à son Indicateur de référence<sup>(1)</sup>



Fabien VIEILLEFOSSE



Ihab ENNABLI

### STATISTIQUES\*

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	3.57	3.04	3.78
Ratio de Sharpe du fonds	-0,87	0,09	-0,28
<sup>(3)</sup> Max drawdown du fonds	-5.42	-11.33	-15.67

\* Source Cogefi Gestion

<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



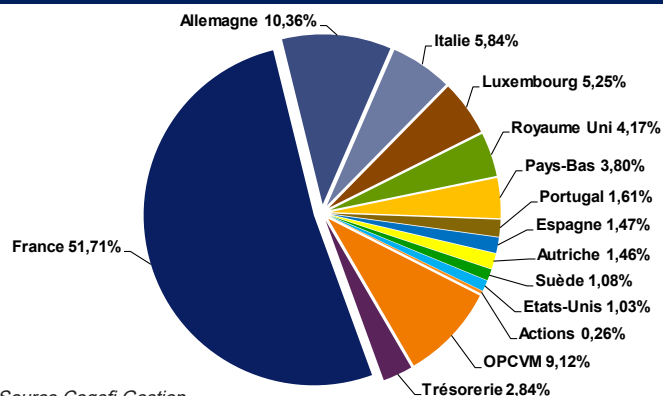
Meilleur fonds sur 3 ans (2015-2018)  
Meilleur fonds sur 5 ans (2013-2018)  
Catégorie « Bond EUR Short Term »

#### • FAITS MARQUANTS

Les grands indicateurs macro-économiques ont été plutôt défavorables tant aux Etats-Unis qu'en Europe. Au sommet des banquiers centraux à Jackson Hole, la FED et la BCE ont tenu des discours assez semblables sur un maintien à moyen terme d'un niveau de taux d'intérêt élevés en 2024. Les rendements des dettes d'Etat ont connu une trajectoire plutôt ascendante aux Etats-Unis : +16 bp sur le 10 ans américain à 4.11%, mais stable en Europe : -2 bp sur le 10 ans allemand à 2.46%, -4 bp sur le 10 ans français à 2.98%. Le marché obligataire a été assez peu liquide en raison de la trêve estivale et peu d'émetteurs se sont présentés sur le marché primaire. Dans ce contexte, les marchés actions ont fortement reculé sur le mois : -1.77% sur le SP500, -3.90% sur l'Eurostoxx 50 et -2.42% sur le CAC 40. Sur le mois, l'indice iTraxx CrossOver 5 ans (high yield) s'écarte de +10 bp à 390 bp.

Le fonds part P progresse légèrement de +0.17% sur le mois mais est toujours en performance négative depuis le début de l'année à -0.73%. Les dettes en portefeuille se sont légèrement améliorées malgré l'écartement des spreads de crédit. Nous avons entré des positions sur Rekeep 2026 (anciennement Manutencoop) et Ineos 2026 (anciennement Styrolution). Nous avons vendu notre position Roth Perp (UK), le call par l'émetteur étant désormais peu probable suite à l'annonce de non-call sur la dette en USD. Le portefeuille détient 20.83% d'obligations à objectifs durables (dont des greens 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 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](http://www.cogefi.fr). Ces fonds ne peuvent être souscrits par des « US Persons » ou assimilés.

#### • PORTEFEUILLE AU 31/08/2023

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

<b>OBLIGATIONS</b>	<b>87,78</b>
Etats zone euro	-
Financières	16,82
Corporate (hors financières)	70,96
dont Obligations Convertibles*	2,60
<b>ACTIONS</b>	<b>0,26</b>
<b>AUTRES / OPC</b>	<b>9,12</b>
<b>TRÉSORERIE ET ASSIMILÉES</b>	<b>2,84</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>
<b>Hors-bilan</b>	
Futures sur taux	-13,70

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

##### PRINCIPALES LIGNES (en % de l'actif net)

BERTRAND CORP SAS 4.5% 20/12/2024	2,67
GETLINK SE 3.5% 30/10/2025	2,63
ACCENTRO REAL ESTATE TV 13/02/2026	2,52
LA FINAC ATALIAN SA 4% 15/05/2024	2,40
HLD EUROPE 4% 31/10/2024	2,16
ORANO SA 3.375% 23/04/2026	2,09
OCEA SA VAR PERP	1,83
EDENRED 0% CV 14/6/2028	1,64
JAGUAR LAND ROVER AUTO 6.875% 2026	1,64
ZF FINANCE GMBH 5.75% 03/08/2026	1,63

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

Achats	%
REKEEP SPA 7.25% 01/02/2026	1,51
INEOS QUATTRO FINANCE 2 2.5% 15/01/2026	1,47

##### DONNÉES FONDAMENTALES

Duration moyenne	1,11 année
Sensibilité du portefeuille	0,95
Taux moyen pondéré à maturité ajusté du risque de call*	9,72%

\* Rendement estimé, valorisé au pire - Source Bloomberg

##### NOTATION ÉMETTEUR (en % de l'actif net)

Investment Grade		High Yield	
AAA	-	BB+	10,95
AA+	-	BB	10,67
AA	-	BB-	13,88
AA-	-	B+	5,70
A+	-	B	7,06
A	1,13	B-	3,90
A-	2,01	CCC+	2,43
BBB+	-	NR	17,21
BBB	1,06	ACTIONS	0,26
BBB-	11,78	OPCVM	9,12
<b>Trésorerie et OPC</b>			<b>2,84</b>

\* Rating S&P ou équivalent Moody's ou Fitch - Source Bloomberg

Ventes	%
ROTHSCHILD CONTIN FINANCE TV PERP	1,80
ITALIAN REPUBLIC 4.75% 01/08/2023	1,62
CT INVESTMNT GMBH 5.5% 15/04/2026	0,50
DIEBOLD DFT 9% 2025	0,15

Source Cogefi Gestion

NOUS CONTACTER

**COGEFI**  
GESTION

Signatory of:  
**PRI** Principles for Responsible Investment