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.

DONNÉES AU 31/03/2025

Encours 15.91 M€

Valeur liquidative 567.57 €

Performance 2025 +0.46%



Profil de risque et de rendement	à risque plus faible				à risque plus élevé		
	rendement potentiellement plus faible				rendement potentiellement plus élevé		
	1	2	3	4	5	6	7





PERFORMANCES (%)*								
Périodes	1 mois	YTD	1 an	3 ans (cumulés)	5 ans (cumulés)	2024	2023	2022
Fonds	-0.71	0.46	4.87	4.15	21.31	5.88	2.21	-7.36
Indicateur de référence ⁽¹⁾	-0.40	1.18	6.46	15.69	16.85	6.25	8.01	-0.22

* Source Cogefi Gestion

OBLIGATIONS DURABLES %

Green bond 7,46
Sustainable bond 8,12
Social bond 0,00
Exposititon en obligations à objectifs durables

Source de données : Bloomberg

NOTE ESG	Fonds	Univers*
Note ESG	18,6	25,9
Niveau de risque ESG	Négligeable	Moyen
Taux de couverture	38%	91%

*Sustainalytics Global ESG Universe Source: Sustainalytics

STATISTIQUES*	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	1.14	2.79	2.72
Ratio de Sharpe du fonds	1.41	-0.48	0.93
(3) Max drawdown du fonds	-0.72	-7.18	-11.33

^{*} 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.

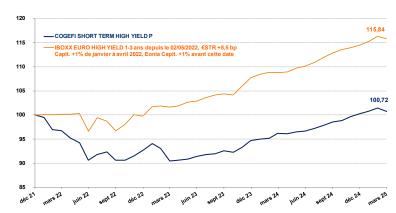
CARACTÉRISTIQUES

Classification SFDR

Code ISIN FR0007389002 Date de création Février 1998 IBOXX Euro High Yield 1-3 ans depuis le 02/05/2022, €STR +8,5 bp Capitalisé (1) Indicateur de référence +1% de début ianvier à fin avril 2022. Eonia Capitalisé +1% avant cette date (2) Catégorie Morningstar FCP - Allocation EUR Prudente Code Bloombera 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

Article 6

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



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.

LIPPER FUND AWARDS 2018 & 2019



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



CONTACTER

SNON

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)

COGEFI SHORT TERM HIGH YIELD P

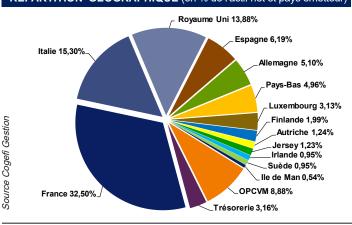
| MAXIMISER VOTRE RENDEMENT OBLIGATAIRE

FAITS MARQUANTS

La BCE a à nouveau baissé ses taux directeurs de -25 bp en mars alors que la FED les a maintenus inchangés. Mais à nouveau ce sont les annonces de mise en place de tarifs douaniers par l'administration Trump qui ont largement influé sur les marchés. La géopolitique est l'autre sujet qui est revenu sur le devant de la scène. Dans le bras de fer sur le conflit ukrainien et à la suite des annonces de désengagement des Etats-Unis, l'Union européenne a annoncé un plan d'investissement à long terme de 800 milliards d'euros dans le secteur de l'armement porté notamment par l'Allemagne. Les marchés actions ont fortement reculé : -5,75% pour le SP 500, -3,96% pour le CAC 40 et -3,95% pour l'Eurostoxx. Les taux américains à 10 ans sont restés stables à 4,20%, alors que l'Europe a pâti des annonces d'endettement supplémentaire : +31 bp sur le 10 ans français à 3,45%, +33 bp sur le 10 ans allemand à 2,73% et +33 bp sur le 10 ans italien à 3,86%. Le marché primaire obligataire a été beaucoup moins actif dans les derniers jours de mars en raison des conditions de marché. Sur le mois, l'indice iTraxx XOver 5 ans (high yield) s'est écarté de +39 bp à 327 bp.

Le fonds part P baisse de -0,71% sur le mois, mais progresse de +0,46% depuis le début de l'année. En mars, le fonds a été pénalisé par la volatilité des marchés liée à la mise en place de tarifs douaniers par les Etats-Unis et à leurs potentielles conséquences économiques. Le mouvement des spreads de crédit a impacté négativement la performance du fonds. Nous avons entré une position sur Eutelsat 2025 et avons également souscrit à la nouvelle émission Viridien 7 3/4 2027. La dette Banca Monte dei Paschi 2026 a été callée par l'émetteur. La dette Teva 2025 a été remboursée à sa maturité. Dans ce contexte, nous avons gardé un peu de liquidité dans le portefeuille. A ce jour, le portefeuille est investi à 15,58% sur des obligations à objectifs durables.

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



PORTEFEUILLE AU 31/03/2025

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE (en % de l'actif net)				
OBLIGATIONS	87,96			
Etats zone euro	-			
Financières	13,80			
Corporate (hors financières)	74,16			
dont Obligations Convertibles*	-			
AUTRES / OPC	8,88			
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)	
2,05	WEBUILD SPA 7% 27/09/2028	
1,93	INEOS FINANCE PLC 6.625% 15/05/2028	
1,91	FINNAIR OYJ 4.75% 24/05/2029	
1,88	IMANES SARL 5.50% 09/10/2025	
1,88	MARCOLIN SPA 6.125% 15/11/2026	
1,88	BIRD AM VAR 13/09/2026	
1,86	EUTELSAT SA 2% 02/10/2025	
1,82	OCEA SA VAR PERP	
1,77	AUDAX RENOVABLES SA 4.20% 2027	
1,67	AKUO ENERGY SAS 4.25% 12/12/2026	

	DONNÉES FONDAMENTALES
2,12 année	Duration moyenne
1,97	Sensibilité du portefeuille
5,05%	Taux moyen pondéré à maturité ajusté du risque de <i>call</i> *

^{*} Rendement estimé, valorisé au pire - Source Bloomberg

Investment Grade High Yield AAA - BB+ 13,63	
AAA - BB+ 13,63	
AA+ - BB 20,45	
AA - BB- 6,65	
AA B+ 14,56	
A+ - B 11,43	
A 1,52 B- 3,21	
A- 1,52 CCC -	
BBB+ - D -	
BBB 1,28 NR 11,05	
BBB- 2,66 OPCVM 8,88	
Trésorerie et Assimilées 3,16	

Source Bloomberg

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS (en % de l'actif net)						
Achats	%	Ventes	%			
EUTELSAT SA 2% 02/10/2025	1,86%	BANCA MONTE DEI PASCHI S VAR 02/03/2026	1,26%			
VIRIDIEN 8.5% 15/10/2030	0,96%	TEVA PHARM FNC NL II 4.5% 01/03/2025	0,63%			
-	-	-	-			
-	-	-	-			
-	-	-	-			

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.



