

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	0.55	2.01	5.98	13.69	17.73	6.21	2.53	-7.06
Indicateur de référence ⁽¹⁾	0.21	2.63	6.76	21.58	18.38	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

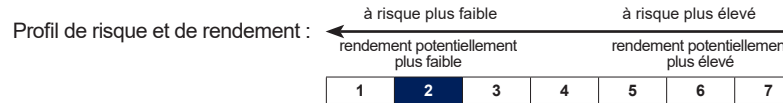
AVERTISSEMENT - Les OPC sont investis dans des instruments financiers sélectionnés par Cogefi Gestion qui connaîtront les évolutions et aléas des marchés. Il est rappelé que tout investissement comporte des risques de perte. Le capital investi peut ne pas être intégralement restitué. Les performances 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 30/06/2025

Encours : **14.43 M€**

Valeur liquidative : **1 394.05 €**

Performance 2025 : **+2.01%**



OBLIGATIONS DURABLES %

Green bond	8,40
Sustainable bond	8,94
Social bond	0,00
Expositon en obligations à objectifs durables	17,34

Source de données : Bloomberg

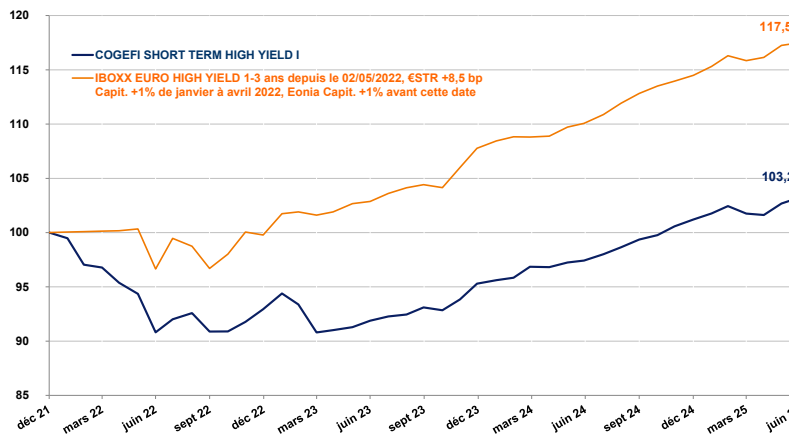
NOTE ESG

Note ESG	19,5	26,2
Niveau de risque ESG	Négligeable	Moyen
Taux de couverture	34%	91%

*Sustainalytics Global ESG Universe

Source : Sustainalytics

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



Fabien VIEILLEFOSSE



Ihab ENNABLI

STATISTIQUES*

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	1.53	2.59	2.59
Ratio de Sharpe du fonds	2.04	0.56	0.69
⁽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.

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)

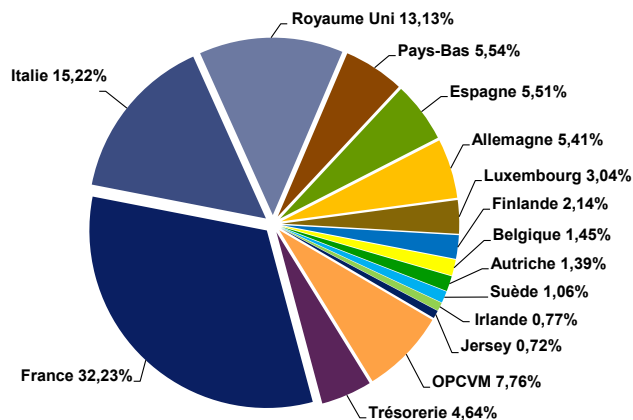
Catégorie « Bond EUR Short Term »

FAITS MARQUANTS

Le 5 juin, la BCE a baissé ses taux directeurs de 25 bp, la 8^{ème} baisse sur un an et demi. Elle a ramené ses taux directeurs à 2% et indique entrer dans une phase de stabilisation... Les marchés considèrent qu'elle pourrait encore baisser ses taux de 25 bp d'ici la fin de l'année. Outre-Atlantique, la FED a de nouveau maintenu sa position d'attente lors de la réunion du 18 juin, alors qu'elle devrait les baisser de 2 crans (50 bp) dans les prochains mois. Les données macroéconomiques sont toujours assez favorables outre-Atlantique même si elles se dégradent un peu. Les marchés semblent avoir pris un peu de distance avec les annonces de Donald Trump liées à la guerre commerciale mais aussi avec la dégradation du contexte géopolitique au Proche-Orient. Les marchés américains ont continué à monter : +4,96% pour le S&P 500. En Europe, les incertitudes ont davantage pesé : -1,11% sur le CAC 40 et -1,18% sur l'Eurostoxx 50. Les marchés de taux sont restés très volatiles. Le 10 ans américain recule de -17 bp à 4,23%, alors qu'à l'inverse les taux remontent en Europe : le 10 allemand progresse de +11 bp à 2,60%, le 10 ans français de +13 bp à 3,28% et le 10 ans italien est stable (3,47%). Le marché primaire est resté abondant, les investisseurs ont montré de l'intérêt y compris sur les dettes *high yield*. Sur le mois, l'indice iTraxx Xover (*high yield*) s'est resserré de -18 bp à 282 bp.

Le fonds part I a progressé de +0,55% sur le mois et de +2,01% depuis le début de l'année. Dans un marché obligataire toujours assez dynamique, le fonds a bénéficié du resserrement des spreads de crédit. Les dettes Forvia 2026, Playtech 2026 et Edreams 2027 ont été rappelées par l'émetteur de manière anticipée, dans un contexte assez favorable pour les refinancements, y compris pour le *high yield*. Nous avons conservé un peu de liquidité pour être à même de nous repositionner si nécessaire. A ce jour, le portefeuille est investi à 17,34% sur des obligations à objectifs durables (dont des green bonds à hauteur de 8,40%).

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



Source Cogefi Gestion

PORTEFEUILLE AU 30/06/2025

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE (en % de l'actif net)	
OBLIGATIONS	87,60
Etats zone euro	-
Financières	16,87
Corporate (hors financières)	70,73
dont Obligations Convertibles*	-
AUTRES / OPC	7,76
TRÉSORERIE ET ASSIMILÉES	4,64
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	2,26
FINNAIR OYJ 4.75% 24/05/2029	2,13
BIRD AM VAR 13/09/2026	2,09
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% 2027	1,97
AKUO ENERGY SAS 4.25% 12/12/2026	1,87
OCEA SA VAR PERP	1,81
ILLIMITY BANK 5.75% 31/05/2027	1,80

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

Achats		Ventes	
	%		%
-	-	FAURECIA 7.25% 15/06/2026	1,41
-	-	EDREAMS ODIGEO SA 5.5% 15/07/2027	1,40
-	-	PLAYTECH 4.25% 2026	0,60
-	-	-	-
-	-	-	-

Source Cogefi Gestion

DONNÉES FONDAMENTALES	
Duration moyenne	1,76 année
Sensibilité du portefeuille	1,64
Taux moyen pondéré à maturité ajusté du risque de call*	4,51%

* Rendement estimé, valorisé au pire - Source Bloomberg

NOTATION ÉMETTEUR (en % de l'actif net)			
Investment Grade		High Yield	
AAA	-	BB+	13,74
AA+	-	BB	19,62
AA	-	BB-	6,99
AA-	-	B+	14,90
A+	-	B	11,21
A	1,68	B-	1,14
A-	1,67	CCC	-
BBB+	-	D	-
BBB	1,47	NR	12,20
BBB-	2,98	OPCVM	7,76
Trésorerie et Assimilées		4,64	

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:

