# COGEFI **BONDS 2026 I** | FONDS OBLIGATAIRE DATÉ

MARS 2025

## PROFIL DE GESTION

Le fonds Cogefi Bonds 2026 est un fonds obligataire daté à échéance (stratégie de portage).
Le fonds est investi sur des dettes d'entreprises de l'OCDE (dettes corporates et financières) majoritairement notées haut rendement (high yield) dont la maturité est inférieure à fin octobre 2026.
Le fonds maximise le rendement obligataire à échéance.

## DONNÉES AU 31/03/2025

| | |
|---|---|
| Encours : | **13.81 M€** |
| Valeur liquidative : | **1 086.95 €** |
| Performance 2025 : | **+0.62%** |
| Notation Morningstar sur 3 ans : | **(création 23/05/2023)** |

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Fabien VIEILLEFOSSE

Ihab ENNABLI

## PERFORMANCES (%)*

| Périodes | 1 mois | YTD | 1 an | 2024 |
|---|---|---|---|---|
| Cogefi Bonds 2026 I | -0.08 | 0.62 | 4.07 | 4,72 |

** Source Cogefi Gestion*

## OBLIGATIONS DURABLES

| | % |
|---|---|
| **Green bond** | **12,95** |
| **Sustainable bond** | **8,07** |
| **Social bond** | **0,00** |
| **Exposititon en obligations à objectifs durables** | **21,02** |

*Source Bloomberg*

## NOTE ESG

| | Fonds | Univers* |
|---|---|---|
| **Note ESG** | **19,8** | **25,9** |
| **Niveau de risque ESG** | **Négligeable** | **Moyen** |
| **Taux de couverture** | **76%** | **91%** |

*Sustainalytics Global ESG Universe

*Source : Sustainalytics*

## STATISTIQUES*

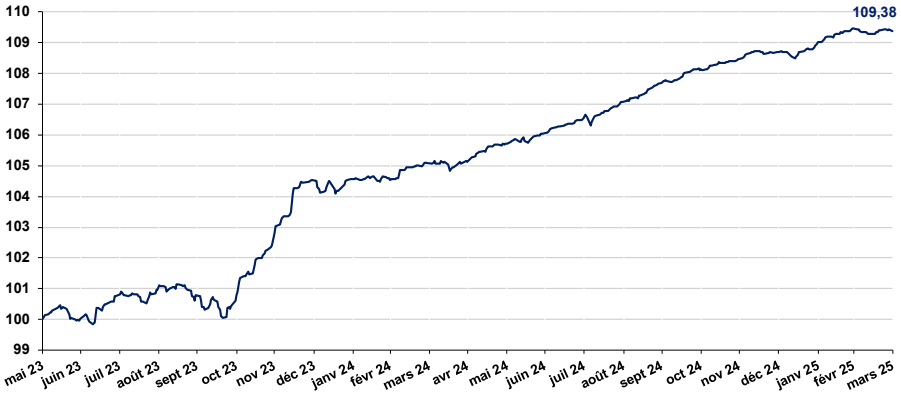
| | 1 an |
|---|---|
| Volatilité annualisée du fonds | nc |
| Ratio de Sharpe du fonds | nc |
| (1) Max drawdown du fonds | nc |

*(1) 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

| | |
|---|---|
| Code ISIN | FR001400FCB2 |
| Date de création | 23/05/2023 |
| Indicateur de référence | Néant |
| Catégories Morningstar | FCP – Obligations à échéance |
| Horizon de placement | Jusqu'à maturité |
| Valorisation | Quotidienne |
| Frais de gestion | 0.90% TTC maximum |
| Frais d'entrée / de sortie | Néant |
| Commission de surperformance | 10% TTC max. l'an de la performance du FCP au-delà d'une performance nette annualisée du fonds de 4.50% |
| Dépositaire / Société de gestion | CACEIS Bank / COGEFI Gestion |
| Centralisation des ordres | Jour (J) avant 11 heures |

## COGEFI BONDS 2026 I depuis sa création




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

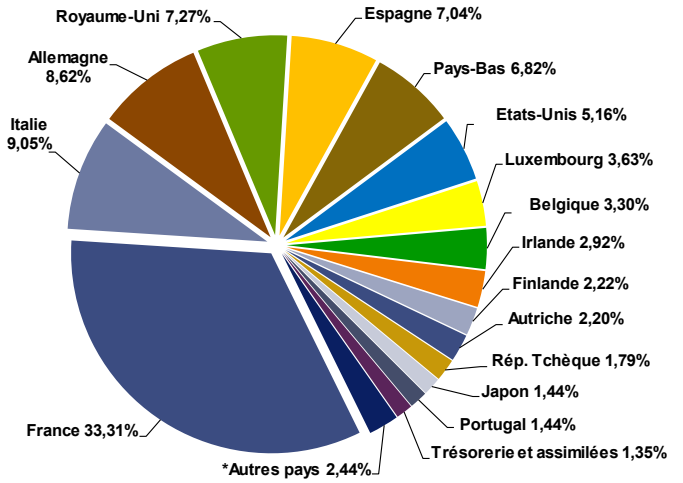
11 rue Auber - 75009 Paris
+33 (0)1 40 06 02 22
www.cogefi.fr - contact@cogefi.fr
Agrément AMF GP97090
(www.amf-france.org)

# COGEFI **BONDS 2026 I** | FONDS OBLIGATAIRE DATÉ MARS 2025

## • 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 stable 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 +39 bp à 327 bp et l'indice iTraxx Main 5 ans *(investment grade)* s'est écarté également assez fortement de +9 bp à 63 bp.
Sur le mois, le fonds part I baisse de -0,08%, mais depuis le début de l'année la performance progresse toujours de +0,62%. 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 qui offre du rendement. Les dettes Banca Monte Dei Paschi 2026 et Sappi Papier Hdg 2026 ont été callées par l'émetteur. Le portefeuille détient 21,02% d'obligations à objectifs durables (dont 12,95% de greens bonds).

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




***Autres pays :** Suède 1,09% + Jersey 0,73% + Ile de Man 0,62%*

## • PORTEFEUILLE AU 31/03/2025

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

| | |
|---|---|
| **OBLIGATIONS** | **98,65** |
| Etats zone euro | - |
| Financières | **21,56** |
| Corporate (hors financières) | **77,09** |
| **TRÉSORERIE ET ASSIMILÉES** | **1,35** |

### RÉPARTITION PAR RATING (en % de l'actif net)*

| | |
|---|---|
| Trésorerie et Assimilées | **1,35** |
| Investment Grade | **37,25** |
| Non Noté | **18,03** |
| High Yield | **43,37** |

*Source Bloomberg*

### RÉPARTITION (en % de l'actif net)

| | |
|---|---|
| Taux fixe | **98,65** |
| Taux variable | - |
| Trésorerie et Assimilées | **1,35** |

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

| | |
|---|---|
| BANCO BPM SPA 6% 13/09/2026 | **2,26** |
| AAREAL BANK AG 5.875% 29/05/2026 | **2,24** |
| ZF FINANCE GMBH 5.75% 03/08/2026 | **2,20** |
| ROLLS ROYCE PLC 4.625% 16/02/2026 | **2,20** |
| WEBUILD SPA 3.875% 28/07/2026 | **2,17** |
| JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 4.5% 2026 | **2,17** |
| GETLINK SE 3.5% 30/10/2025 | **2,17** |
| GESTAMP AUTOMOCION SA 3.25% 30/04/2026 | **2,16** |
| CELANESE US HOLDINGS LLC 4.777% 2026 | **1,84** |
| FAURECIA 7.25% 15/06/2026 | **1,84** |

### DONNÉES FONDAMENTALES

| | |
|---|---|
| Duration moyenne | **0,49 année** |
| Sensibilité du portefeuille | **0,91** |
| Taux moyen pondéré à maturité ajusté du risque de *call** | **4,55%** |

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

### RÉPARTITION SECTORIELLE (en % de l'actif net)

| | | | |
|---|---|---|---|
| Télécommunications | **9,40** | Produits de la maison | **1,82** |
| Banque | **8,24** | Gaz | **1,79** |
| Constructeurs auto | **6,89** | Energies alternatives | **1,58** |
| Equipementier auto | **6,35** | Packaging | **1,51** |
| Service commercial | **6,19** | Services pétroliers | **1,48** |
| Compagnies aériennes | **4,75** | Publicité | **1,47** |
| Ingénierie et construction | **4,43** | Fer et acier | **1,46** |
| Alimentation | **3,96** | Immobilier | **1,46** |
| Mines | **3,71** | Fonds d'investissement | **1,45** |
| Chimie | **3,36** | Informatique | **1,44** |
| Financières diversifiées | **3,10** | Pétrole et gaz | **1,44** |
| Assurance | **2,97** | Foncières | **1,43** |
| Société d'investissement | **2,91** | Matériaux de construction | **0,74** |
| Internet | **2,88** | Electicité | **0,71** |
| Commerce de détail | **2,54** | Divertissement | **0,62** |
| Aérospacial et défense | **2,21** | Loisirs | **0,35** |
| Transport | **2,19** | | |
| Hôtellerie | **1,82** | Trésorerie et Assimilées | **1,35** |

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

| Achats | % | Ventes | % |
|---|---|---|---|
| EUTELSAT SA 2% 02/10/2025 | **1,43** | SAPPI PAPER HOLDING GMBH 3.125% 2026 | **2,16** |
| - | - | BANCA MONTE DEI PASCHI S VAR 02/03/2026 | **1,45** |
| - | - | - | - |
| - | - | - | - |
| | | - | - |

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