

## NOTRE GAMME OPC

## CHIFFRES-CLES AU 31/07/2026

|             |                                                             |                 | Valeur      | Perf.     | Perf.  | 3 ans***      |            | 5 ans****                                        |            |
|-------------|-------------------------------------------------------------|-----------------|-------------|-----------|--------|---------------|------------|--------------------------------------------------|------------|
|             |                                                             |                 | liquidative | Mensuelle | 2026** | Perf. cumulée | Volatilité | Perf. cumulée                                    | Volatilité |
| ACTIONS     | <b>COGEFI VALEUR I</b>                                      | FR0010319418    | 1 844,07    | 1,80%     | 9,96%  | 19,53%        | 11,79%     | 9,73%                                            | 13,99%     |
|             | FCP - Actions Europe Grandes Capitalisations Mixte          | Eligible au PEA |             |           |        |               |            |                                                  |            |
|             | Indicateur de référence dividendes nets réinvestis (1)      |                 |             | 1,04%     | 12,03% | 50,54%        | 12,35%     | 69,27%                                           | 13,70%     |
| MIXTES      | <b>COGEFI FLEX DYNAMIC I</b>                                | FR0010743732    | 1 522,03    | 0,37%     | 7,26%  | 19,84%        | 9,20%      | 2,83%                                            | 10,55%     |
|             | FCP - Allocation EUR Agressive                              |                 |             |           |        |               |            |                                                  |            |
|             | Indicateur de référence coupons et div. nets réinvestis (2) |                 |             | 0,24%     | 8,58%  | 39,62%        | 7,80%      | 44,88%                                           | 8,71%      |
| OBLIGATIONS | <b>COGEFI HIGH QUALITY BOND I</b>                           | FR0013421450    | 10 682,63   | -0,52%    | 0,37%  | 10,36%        | 1,41%      | 5,65%                                            | 1,59%      |
|             | FCP - Obligations EUR Diversifiées                          |                 |             |           |        |               |            |                                                  |            |
|             | Indicateur de référence (3)                                 |                 |             | 0,23%     | 1,47%  | 10,60%        |            | 13,21%                                           |            |
|             | <b>COGEFI SHORT TERM HIGH YIELD I</b>                       | FR0010451369    | 1 450,82    | 0,23%     | 2,39%  | 16,44%        | 1,55%      | 7,23%                                            | 2,45%      |
|             | FCP - Allocation EUR Prudente                               |                 |             |           |        |               |            |                                                  |            |
|             | Indicateur de référence (4)                                 |                 |             | 0,13%     | 1,57%  | 18,05%        |            | 17,49%                                           |            |
|             | <b>COGEFI BONDS 2029 I</b>                                  | FR001400FCB2    | 1 123,68    | -0,03%    | 1,50%  | 12,15%        | 1,23%      | FCP créé le 23/05/2023<br>valeur origine 1 000 € |            |
|             | FCP - Obligations à échéance                                |                 |             |           |        |               |            |                                                  |            |

## Source Cogefi Gestion

(1) FCI Europe Large Cap 150 (€) depuis le 01/01/2026, STOXX Europe Large 200 en € avant

(2) 35% FCI World Developed 800 (€), 35% FCI Europe Large Cap 150 (€) (35% STOXX Europe Large 200 (€), 35% STOXX 1800 depuis 01/01/23 et MSCI World (€) avant), 30% iBOXX Euro Eurozone Sovereign 5-7 TR depuis le 01/04/25 et FTSE MTS 5-7 ans avant

(3) €STR capitalisé +0,6% depuis janv. 2022, Eonia Capitalisé +0,6% avant cette date

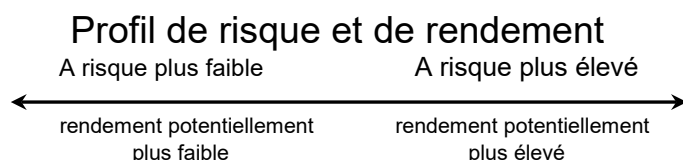
(4) €STR 8,5 bp capitalisé +1% depuis janv. 2022, Eonia Capitalisé +1% avant cette date

|                  |             |             |
|------------------|-------------|-------------|
| *Perf. mensuelle | du 30/06/26 | au 31/07/26 |
| **Perf. 2026     | du 31/12/25 | au 31/07/26 |
| ***3 ans         | du 31/07/23 | au 31/07/26 |
| ****5 ans        | du 30/07/21 | au 31/07/26 |

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](http://www.cogefi.fr). Ces fonds ne peuvent être souscrits par des « US



11 rue Auber  
75009 Paris  
+33 (0)1 40 06 02 22  
Agrément AMF GP97090  
([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org))



Les fonds de la Gamme Cogefi Gestion mentionnés peuvent être aussi exposés aux risques suivants qui ne sont pas pris en compte par les indicateurs de risque :

### COGEFI VALEUR I



### COGEFI FLEX DYNAMIC I



### COGEFI HIGH QUALITY BOND I



### COGEFI SHORT TERM HIGH YIELD I



### COGEFI BONDS 2029 I



#### ■ Risque de perte en capital :

Les produits présentent un risque de perte en capital.

#### ■ Risque de liquidité :

Le fonds peut s'exposer à un risque de liquidité si une part des investissements est réalisée dans des instruments financiers par nature suffisamment liquides, mais néanmoins susceptibles dans certaines circonstances, d'avoir un niveau de liquidité relativement faible, au point d'avoir un impact sur le risque de liquidité de l'OPCVM dans son ensemble.

#### ■ Risque de contrepartie :

Le fonds peut subir des pertes en cas de défaillance d'une contrepartie, incapable d'honorer ses engagements, notamment dans le cadre d'opérations impliquant des instruments dérivés.

#### ■ Risque de crédit :

Le risque de crédit correspond au risque de baisse de la qualité de crédit d'un émetteur privé ou public, ou de défaut de ces derniers. La valeur des instruments monétaires ou obligataires dans lesquels est investi l'OPCVM peut baisser, entraînant une baisse de la valeur liquidative de

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](http://www.cogefi.fr). Ces fonds ne peuvent être souscrits par des « US Persons » ou assimilés.

Le fonds, qui a une classification «Actions des pays de l'Union Européenne», a pour objectif d'obtenir, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance supérieure à l'indice FCI EUROPE LARGE CAP 150 en euros, dividendes nets réinvestis, au travers d'une sélection de titres de type « stock-picking ».

Le fonds est concentré autour d'une cinquantaine de lignes.

La réalisation de cet objectif s'appuie sur une sélection de titres de tous secteurs et de toutes capitalisations boursières, (principalement grandes et moyennes capitalisations), et obtenue après une analyse fondamentale reposant sur une recherche développée en interne avec l'appui de recherches externes.

## PERFORMANCES (%)\*

| Périodes                               | 1 mois | YTD   | 1 an  | 3 ans<br>(cumulés) | 5 ans<br>(cumulés) | 2025  | 2024  | 2023  |
|----------------------------------------|--------|-------|-------|--------------------|--------------------|-------|-------|-------|
| Fonds                                  | 1.80   | 9.96  | 15.44 | 19.53              | 9.73               | 13.55 | -4.71 | 14.79 |
| Indicateur de référence <sup>(1)</sup> | 1.04   | 12.03 | 23.03 | 50.54              | 69.27              | 19.96 | 9.58  | 16.09 |

\* Source Cogefi Gestion

## CARACTÉRISTIQUES

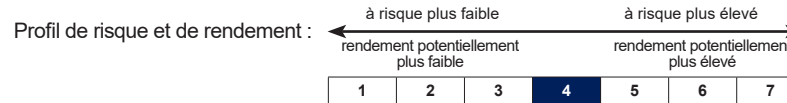
|                                                         |                                                                                                                                 |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Code ISIN                                               | FR0010319418                                                                                                                    |
| Date de création                                        | 01/06/2006 (décembre 2002 part P)                                                                                               |
| Indicateur de référence <sup>(1)</sup>                  | FCI Europe Large Cap 150 (€) div. nets réinvestis depuis le 01/01/2026<br>Stoxx Europe Large 200 (€) div. nets réinvestis avant |
| Catégorie Morningstar <sup>(2)</sup>                    | FCP – Actions Europe Grdes Cap. Mixte                                                                                           |
| Code Bloomberg                                          | COGEURI FP                                                                                                                      |
| Durée de placement recommandée                          | Supérieure à 5 ans                                                                                                              |
| Frais de gestion fixes                                  | 1.50% TTC max.                                                                                                                  |
| Frais courants à partir du 1 <sup>er</sup> janvier 2026 | 1.85% de l'actif net                                                                                                            |
| Frais de souscription                                   | 2% max.                                                                                                                         |
| Commission de surperformance                            | 17,94% TTC l'an de la performance au-delà du FCI Europe Large Cap 150 (€) div. nets réinvestis                                  |
| Dépositaire / Société de gestion                        | SGSS / COGEFI Gestion                                                                                                           |
| Classification SFDR                                     | Article 6                                                                                                                       |

## DONNÉES AU 31/07/2026

Encours : **19.71 M€**

Valeur liquidative : **1 844.07 €**

Performance 2026 : **+9.96%**



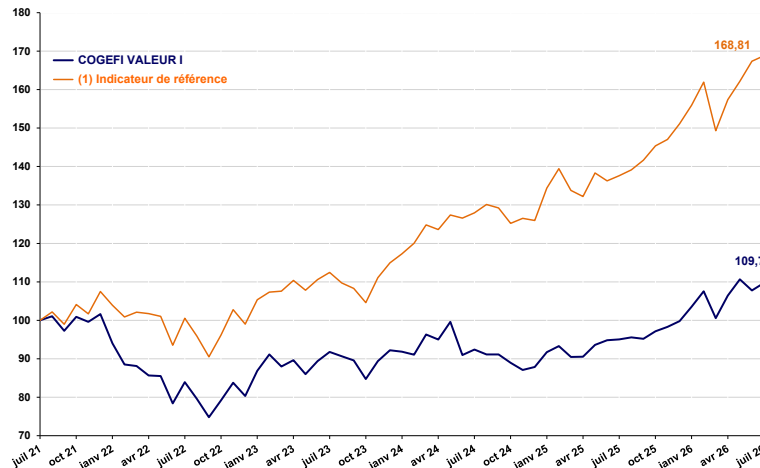
## NOTE ESG\*

Note ESG **17.5**

Niveau de risque ESG **Faible**

Taux de couverture **98%**

\*Sustainalytics Global ESG Universe

COGEFI VALEUR I / Indicateur de référence <sup>(1)</sup> sur 5 ans glissants

Sébastien KORCHIA



Valérie LEFEBVRE



## STATISTIQUES\*

|                                                       | 1 an  | 3 ans  | 5 ans  |
|-------------------------------------------------------|-------|--------|--------|
| Volatilité annualisée du fonds                        | 10.54 | 11.79  | 13.99  |
| Volatilité annualisée indicateur <sup>(1)</sup>       | 12.55 | 12.35  | 13.70  |
| Ratio de Sharpe du fonds                              | 1.26  | 0.27   | -0.02  |
| Ratio de Sharpe indicateur <sup>(1)</sup>             | 1.67  | 0.95   | 0.66   |
| <sup>(3)</sup> Max drawdown du fonds                  | -8.70 | -18.20 | -29.45 |
| <sup>(3)</sup> Max drawdown indicateur <sup>(1)</sup> | -9.26 | -16.61 | -17.80 |

\* 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.

**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](http://www.cogefi.fr). Ces fonds ne peuvent être souscrits par des «US Persons» ou assimilés.

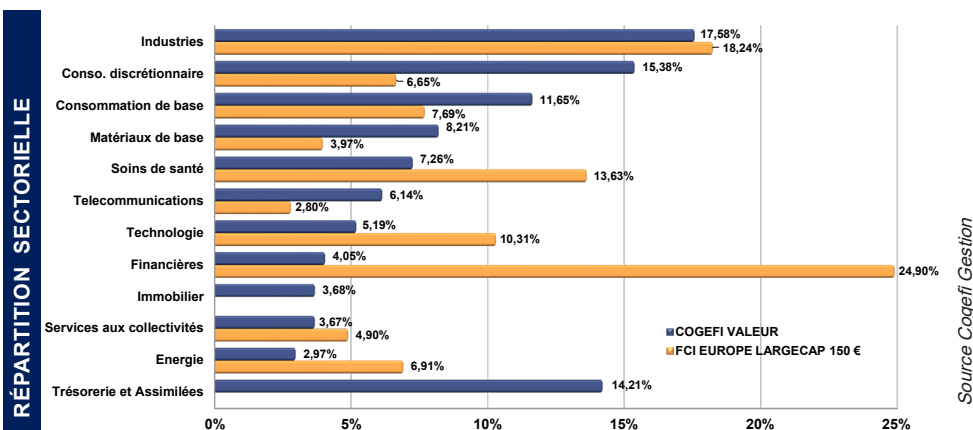
#### • FAITS MARQUANTS

Les marchés européens ont fait preuve d'une remarquable résilience en juillet malgré un environnement toujours marqué par de fortes tensions géopolitiques au Moyen-Orient. Les craintes liées à une éventuelle escalade entre les États-Unis et l'Iran ont entretenu la hausse des prix de l'énergie, faisant remonter le pétrole et ravivant les interrogations sur l'inflation ainsi que sur l'évolution des taux d'intérêt. Dans le même temps, les investisseurs se sont interrogés sur le rythme des investissements consacrés à l'intelligence artificielle et sur leur rentabilité à court terme, provoquant une correction marquée des valeurs liées aux semiconducteurs, particulièrement en Asie.

Pour autant, les marchés actions européens ont surperformé la plupart des grandes places mondiales. Soutenus par une saison de résultats globalement supérieure aux attentes, des indicateurs économiques plus solides qu'anticipé et la perspective d'une BCE restant attentive à l'évolution de l'inflation, le CAC 40, le DAX et le Stoxx Europe 600 ont terminé le mois en territoire positif. Cette dynamique a également bénéficié d'importants arbitrages géographiques au détriment des marchés américains et asiatiques, plus exposés aux valeurs technologiques.

Dans ce contexte, le fonds moins dépendant de la technologie, a enregistré une performance positive.

À l'approche d'une période traditionnellement plus volatile sur les marchés, et dans un environnement où les incertitudes géopolitiques et monétaires demeurent élevées, nous conservons une approche constructive mais prudente. Cette stratégie se traduit notamment par le maintien d'une diversification équilibrée, un léger retour sur la tech après le fort recul (Nokia) et par l'entrée en portefeuille d'une position sur l'or (Valterra), après le repli observé depuis ses récents sommets. Par ailleurs, quelques léger renforcements et arbitrages ont été opérés (IMCD, Edenred vs Aalbert, Vallourec, Fnac, Easyjet...).



#### • PORTEFEUILLE AU 31/07/2026

##### RÉPARTITION PAR CAPITALISATIONS EN % DE L'ACTIF

| ACTIONS                                            | 85,79 |
|----------------------------------------------------|-------|
| Grandes capitalisations (supérieures à 5 Mds €)    | 52,90 |
| Moyennes capitalisations (entre 1 Md € et 5 Mds €) | 24,54 |
| Petites capitalisations (inférieures à 1 Md €)     | 5,29  |
| Divers                                             | 3,05  |

##### TRÉSORERIE ET ASSIMILÉES 14,21

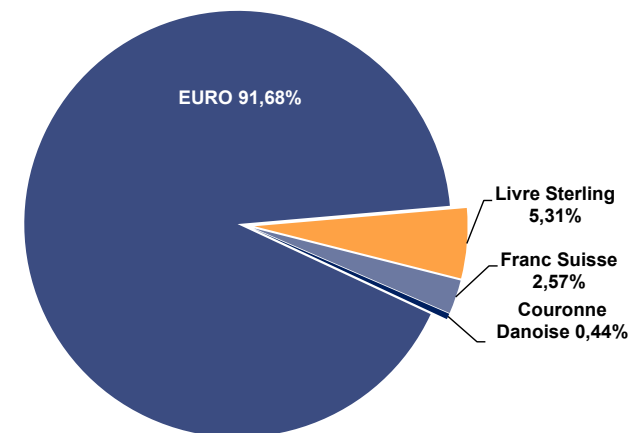
##### PRINCIPALES LIGNES EN % DE L'ACTIF

|                       |      |                   |      |
|-----------------------|------|-------------------|------|
| KINGSPAN GROUP        | 3,05 | REMY COINTREAU    | 1,87 |
| TELECOM ITALIA        | 2,24 | DR PORSCHE        | 1,72 |
| AMUNDI MDAQ UCITS ETF | 1,91 | CARREFOUR         | 1,70 |
| KBC GROUPE            | 1,90 | VALTERRA PLATINUM | 1,65 |
| GETLINK               | 1,88 | ROSENBAUER        | 1,61 |

##### PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

| Positifs       | *Impact% | Poids %M |
|----------------|----------|----------|
| ADECCO GROUP   | 0,31     | 0,80     |
| REMY COINTREAU | 0,24     | 1,74     |
| EDENRED        | 0,21     | 0,89     |
| PLUXEE         | 0,21     | 1,01     |

##### EXPOSITION DEVISES



Source Cogefi Gestion

\* Performance M x poids moyen entre M et M-1

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

|           |       |             |       |                          |       |
|-----------|-------|-------------|-------|--------------------------|-------|
| FRANCE    | 24,13 | ESPAGNE     | 3,56% | LUXEMBOURG               | 1,74  |
| ALLEMAGNE | 20,59 | AUTRICHE    | 3,04% | AFRIQUE DU SUD           | 1,65  |
| PAYS-BAS  | 13,03 | ROYAUME UNI | 2,88% | FINLANDE                 | 1,01  |
| IRLANDE   | 5,07  | SUISSE      | 2,57% | DANEMARK                 | 0,44  |
| BELGIQUE  | 3,83  | ITALIE      | 2,24% | Trésorerie et Assimilées | 14,21 |

##### PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

| Achats            | %    | Ventes              | %    |
|-------------------|------|---------------------|------|
| VALTERRA PLATINUM | 1,65 | FNAC DARTY          | 3,50 |
| NOKIA             | 1,01 | VALLOUREC           | 1,02 |
| EDENRED           | 0,51 | CRODA INTERNATIONAL | 0,89 |
| DAIMLER TRUCK     | 0,46 | AALBERTS BR BEARER  | 0,79 |

**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](http://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

L'objectif de gestion du FCP est de surperformer, sur la durée de placement recommandée (5 ans), l'indicateur composite constitué de 35% de l'indice FCI World Developed 800 en euros, dividendes nets réinvestis, de 35% de l'indice FCI EUROPE LARGE CAP 150 en euros, dividendes nets réinvestis et 30% de l'iBOXX Euro Eurozone Sovereign 5-7 Total Return, en optimisant sa performance au moyen d'une gestion discrétionnaire combinant une diversification des investissements entre les marchés actions et les marchés de taux, obligataires et/ou monétaires internationaux dans le respect des fourchettes d'exposition prédéterminées. La réalisation de l'objectif de gestion passe également par une recherche permanente du meilleur équilibre rendement espéré/risque associé entre les classes d'actifs concernées.

#### PERFORMANCES (%)\*

| Périodes                               | 1 mois | YTD  | 1 an  | 3 ans<br>(cumulés) | 5 ans<br>(cumulés) | 2025  | 2024  | 2023  |
|----------------------------------------|--------|------|-------|--------------------|--------------------|-------|-------|-------|
| Fonds                                  | 0.37   | 7.26 | 13.10 | 19.84              | 2.83               | 13.48 | 0.41  | 5.95  |
| Indicateur de référence <sup>(1)</sup> | 0.24   | 8.58 | 14.67 | 39.62              | 44.88              | 9.91  | 13.39 | 14.93 |

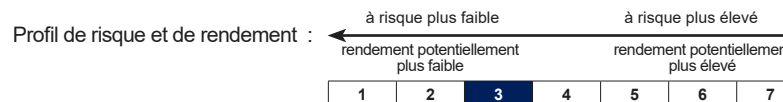
\* Source Cogefi Gestion

#### CARACTÉRISTIQUES

|                                                         |                                                                                                                                                                                                      |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Code ISIN                                               | FR0010743732                                                                                                                                                                                         |
| Date de création                                        | 13/05/2009 - 1 <sup>er</sup> souscription : 15/03/2018                                                                                                                                               |
| Indicateur de référence <sup>(1)</sup>                  | 35% FCI World Developed 800 (€) div. nets réinvestis, 35% FCI Europe Large Cap 150 (€) div. nets réinvestis et 30% iBOXX Euro Eurozone Sovereign 5-7 TR coupons nets réinvestis depuis le 01/01/2026 |
| Catégorie Morningstar <sup>(2)</sup>                    | FCP – Allocation EUR Aggressive                                                                                                                                                                      |
| Code Bloomberg                                          | PORTFLI FP                                                                                                                                                                                           |
| Durée placement recommandée                             | Supérieur à 5 ans                                                                                                                                                                                    |
| Frais de gestion fixes                                  | 1.30% TTC max.                                                                                                                                                                                       |
| Frais courants à partir du 1 <sup>er</sup> janvier 2026 | 1.60% de l'actif net                                                                                                                                                                                 |
| Frais de souscription                                   | 2% max.                                                                                                                                                                                              |
| Commission de surperformance                            | 20% TTC maximum au-delà de l'indice composite, dividendes nets réinvestis, si la performance est positive                                                                                            |
| Dépositaire/Société gestion                             | SGSS / COGEFI Gestion                                                                                                                                                                                |
| Classification SFDR                                     | Article 8                                                                                                                                                                                            |

#### DONNÉES AU 31/07/2026

Encours : **22.62 M€**  
 Valeur liquidative : **1 522.03 €**  
 Performance 2026 : **+7.26%**

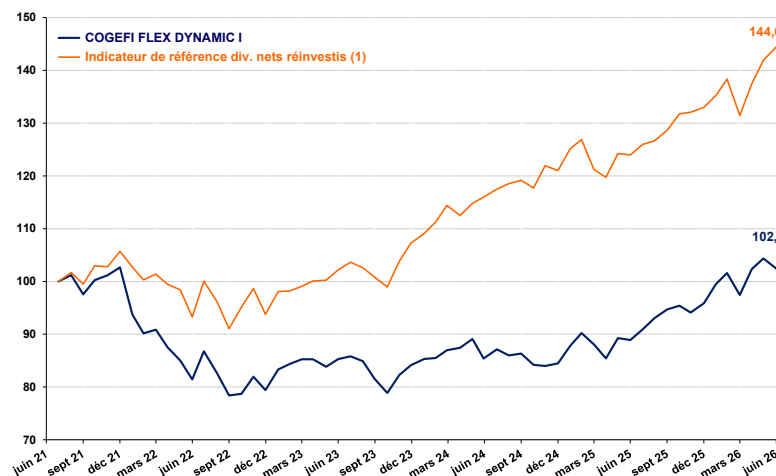


#### NOTE ESG\*

Note ESG : **26.0**  
 Niveau de risque ESG : **Moyen**  
 Taux de couverture : **87%**

\*Sustainalytics Global ESG Universe

#### COGEFI FLEX DYNAMIC I / Indicateur de référence<sup>(1)</sup> sur 5 ans glissants



Sébastien KORCHIA



Fabien VIELLEFOSSE



#### STATISTIQUES\*

|                                                       | 1 an  | 3 ans  | 5 ans  |
|-------------------------------------------------------|-------|--------|--------|
| Volatilité annualisée du fonds                        | 9.11  | 9.20   | 10.55  |
| Volatilité annualisée indicateur <sup>(1)</sup>       | 7.77  | 7.80   | 8.71   |
| Ratio de Sharpe                                       | 1.20  | 0.36   | -0.15  |
| Ratio de Sharpe indicateur <sup>(1)</sup>             | 1.61  | 1.14   | 0.64   |
| <sup>(3)</sup> Max drawdown du fonds                  | -6.23 | -12.59 | -25.73 |
| <sup>(3)</sup> Max drawdown indicateur <sup>(1)</sup> | -6.12 | -12.07 | -14.80 |

\* 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 : 2022 | 2021 | 2020



REFINITIV LIPPER  
FUND AWARDS  
2022 WINNER  
FRANCE

Meilleur fonds sur :  
3 ans | 5 ans | 10 ans

Cat. « Mixed Asset EUR Agg-EuroZone »

Le Revenu 2021 : Trophée d'Or  
Meilleur fonds diversifié sur 10 ans

L'AGEFI 2018 : Grands Prix  
de la Gestion d'Actifs



Cat. « Établissements  
spécialisés »  
Source : Le Revenu  
(28 mai - 3 juin 2021)



2<sup>e</sup> sur 3 ans  
au 29/06/2018  
cat. « Diversifiés  
Internationaux »

**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 DIC PRIIPS des OPC disponible sur [www.cogefi.fr](http://www.cogefi.fr). Ces fonds ne peuvent être souscrits par des «US Persons» ou assimilés.



### FAITS MARQUANTS

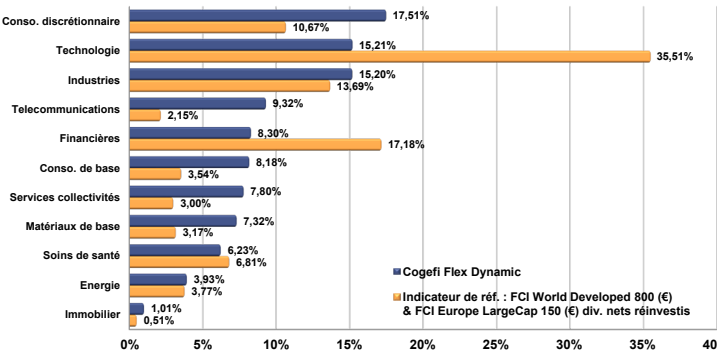
Les marchés ont été marqués par la poursuite de fortes tensions géopolitiques (États-Unis/Iran) en dépit d'une trêve normalement engagée pour 60 jours. Sa remise en cause a propulsé le pétrole au-dessus des 100 \$, relançant les craintes inflationnistes, et donc les tensions sur les taux longs qui ont atteint des niveaux très élevés, en Europe mais surtout au Japon et aux Etats-Unis avec un 30 ans bien au-delà des 5%. Par ailleurs, les investisseurs se sont inquiétés du risque de surinvestissements dans l'IA et d'une monétisation insuffisante des *hyperscalers*, ce qui a entraîné une nette correction du secteur des semiconducteurs et mémoires. Une correction pesant sur le Nasdaq mais tout particulièrement en Asie sur le Kospï coréen dont la hausse avait été alimentée par l'usage excessif des ETF.

Pour autant, les principaux indices actions ont encaissé toutes ces mauvaises nouvelles avec une étonnante résilience, via d'importants arbitrages entre compartiments, thématiques et également positionnement géographique avec un beau rebond de l'Europe, le tout soutenu par une très belle saison de publications de résultats.

Dans ce contexte, le fonds, plus exposé à l'Europe et moins à la technologie, a réalisé une performance positive.

Considérant que nous entrons dans une saisonnalité historiquement moins favorable et plus volatile et que nous sommes à moins de 100 jours des *midterms*, le positionnement reste toujours constructif mais prudent avec d'ailleurs l'entrée en portefeuille d'une position sur l'or (ETF + action Valterra) après son fort recul sur ses plus hauts.

### RÉPARTITION SECTORIELLE • ACTIONS



### PORTFEUILLE AU 31/07/2026

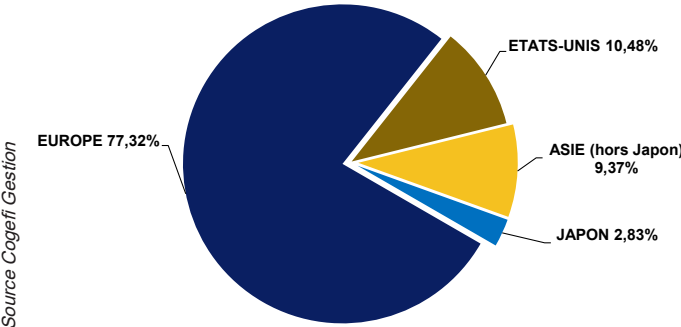
| RÉPARTITION PAR CAPITALISATIONS                    |  | %     |
|----------------------------------------------------|--|-------|
| ACTIONS, dont                                      |  | 72,79 |
| Grandes Capitalisations (supérieures à 5 Mds €)    |  | 61,72 |
| Moyennes Capitalisations (entre 1 Md € et 5 Mds €) |  | 9,91  |
| Petites Capitalisations (entre 150 M € et 1 Md €)  |  | 1,16  |
| OBLIGATIONS                                        |  | 12,24 |
| TRÉSORERIE ET ASSIMILÉES                           |  | 14,97 |

| PRINCIPALES LIGNES EN % DE L'ACTIF • ACTIONS |      |                |      |
|----------------------------------------------|------|----------------|------|
| JD.COM                                       | 2,54 | GE VERNOVA     | 1,91 |
| RWE                                          | 2,53 | TENCENT        | 1,77 |
| VALTERRA PLATINUM                            | 2,16 | SHELL          | 1,76 |
| REMY COINTREAU                               | 2,04 | AIR FRANCE-KLM | 1,73 |
| STMICROELECTRONICS                           | 2,02 | DIAGEO         | 1,69 |

### CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE • ACTIONS (en €) • Estimation

| Positifs       | *Impact% | Poids %M |
|----------------|----------|----------|
| JD.COM         | 0,57     | 2,28     |
| PLUXEE         | 0,27     | 1,32     |
| REMY COINTREAU | 0,26     | 1,89     |
| SHELL          | 0,25     | 1,64     |

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



| EXPOSITION DEVISES                         |  | %     |
|--------------------------------------------|--|-------|
| EURO                                       |  | 66,92 |
| Couronne danoise (devise liée à l'€)       |  | -     |
| RISQUE DE CHANGE (hors € et devises liées) |  | 33,08 |
| Dollar (US)                                |  | 21,47 |
| Livre sterling                             |  | 6,35  |
| Yen (Japon)                                |  | 2,83  |
| Franc suisse                               |  | 1,30  |
| Couronne suédoise                          |  | 1,13  |

| PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS • ACTIONS |      |                    |      |
|---------------------------------------------|------|--------------------|------|
| Achats                                      | %    | Ventes             | %    |
| NOKIA                                       | 1,06 | STMICROELECTRONICS | 1,54 |
| VALTERRA PLATINUM                           | 1,51 | FNAC DARTY         | 1,52 |
| BESI                                        | 0,44 | ANGLO AMERICAN     | 0,95 |
| LU VE                                       | 0,43 | BURBERRY GROUP     | 0,82 |

NOUS CONTACTER



Signatory of:



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 DIC PRIIPS des OPC disponible sur [www.cogefi.fr](http://www.cogefi.fr). Ces fonds ne peuvent être souscrits par des «US Persons» ou assimilés.

Le fonds a pour objectif d'obtenir une performance nette supérieure à l'€STR capitalisé +0,5%, sur une durée de placement recommandée de 2 ans.

La stratégie de gestion utilise le principe de diversification de taux. Ainsi, la réalisation de l'objectif de gestion passe par une sélection rigoureuse des produits qui est effectuée en fonction du supplément de rendement qu'elles offrent par rapport à l'€STR, selon l'analyse de la société de gestion. Les emprunts sont retenus selon plusieurs critères : l'analyse du risque, la liquidité du marché, le suivi des signatures et leur rating. Cette allocation d'actifs se positionne également sur des produits mixtes en termes de couple rendement-risque comme des titres intégrant des dérivés simples.

### PERFORMANCES (%)\*

| Périodes                               | 1 mois | YTD  | 1 an | 3 ans | 5 ans | 2025 | 2024 | 2023 |
|----------------------------------------|--------|------|------|-------|-------|------|------|------|
| Fonds                                  | -0,52  | 0,37 | 0,73 | 10,36 | 5,65  | 2,33 | 4,23 | 5,20 |
| <sup>(1)</sup> Indicateur de référence | 0,23   | 1,47 | 2,51 | 10,60 | 13,21 | 2,64 | 4,20 | 3,73 |

\* Source Cogefi Gestion

### CARACTÉRISTIQUES

|                                                         |                                                                              |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| Code ISIN                                               | FR0013421450                                                                 |
| Date de création                                        | 02/07/2019                                                                   |
| Indicateur de référence <sup>(1)</sup>                  | €STR capitalisé +0,5% depuis janv. 2022, Eonia Capit. +0,5% avant cette date |
| Catégories Morningstar <sup>(2)</sup>                   | FCP – Obligations EUR Diversifiées                                           |
| Durée de placement recommandée                          | Supérieur à 2 ans                                                            |
| Valorisation                                            | Quotidienne                                                                  |
| Frais de gestion fixes                                  | 0,30% TTC max.                                                               |
| Frais courants à partir du 1 <sup>er</sup> janvier 2026 | 0,60% de l'actif net                                                         |
| Frais de souscription                                   | 2% max.                                                                      |
| Dépositaire / Société de gestion                        | SGSS / COGEFI Gestion                                                        |
| Classification SFDR                                     | Article 8                                                                    |

### DONNÉES AU 31/07/2026

|                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Encours :                          | 8.62 M€                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Valeur liquidative :               | 10 682.63 €                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Performance 2026 :                 | +0.37%                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Notation Morningstar (Global) :    | ★★★★                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Profil de risque et de rendement : | <div> <div>à risque plus faible</div> <div>à risque plus élevé</div> </div> <div> <div>rendement potentiellement plus faible</div> <div>rendement potentiellement plus élevé</div> </div> <div> <div>1</div> <div>2</div> <div>3</div> <div>4</div> <div>5</div> <div>6</div> <div>7</div> </div> |



Fabien VIEILLEFOSSE



Augustin MALBREIL

### OBLIGATIONS DURABLES

|                                                | %     |
|------------------------------------------------|-------|
| Green bond                                     | 18,38 |
| Sustainable bond                               | 8,08  |
| Social bond                                    | 0,00  |
| Exposition en obligations à objectifs durables | 26,46 |

Source de données : Bloomberg

### NOTE ESG\*

|                      |        |
|----------------------|--------|
| Note ESG             | 18,3   |
| Niveau de risque ESG | Faible |
| Taux de couverture   | 78%    |

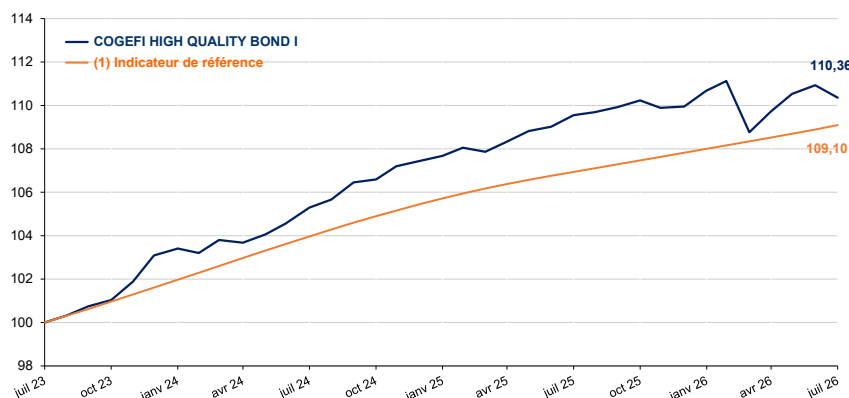
\*Sustainalytics Global ESG Universe

### STATISTIQUES\*

|                                      | 1 an  | 3 ans | 5 ans |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|
| Volatilité annualisée du fonds       | 1,97  | 1,41  | 1,59  |
| Ratio de Sharpe du fonds             | -0,71 | 0,32  | -0,63 |
| <sup>(3)</sup> Max drawdown du fonds | -2,32 | -2,32 | -8,18 |

\* Source Cogefi Gestion

### COGEFI HIGH QUALITY BOND I / Indicateur de référence <sup>(1)</sup> sur 3 ans glissants



<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.

**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 DIC PRIIPS des OPC disponible sur [www.cogefi.fr](http://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](http://www.cogefi.fr) - [contact@cogefi.fr](mailto:contact@cogefi.fr)  
Agrément AMF GP97090  
([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org))

### FAITS MARQUANTS

Fin juillet, la FED a maintenu ses taux directeurs inchangés malgré la remontée de l'inflation que Kevin Warsh considère toujours comme temporaire. La BCE a également maintenu ses taux directeurs sans vouloir tracer une trajectoire claire, même si les marchés anticipent toujours 1 à 2 hausses de taux d'ici la fin de l'année. Le conflit au Proche-Orient continue à être au centre de l'actualité avec un détroit d'Ormuz toujours quasi fermé, un prix du pétrole autour de 100 \$ le baril et des taux courts au plus haut. Les publications de résultats trimestriels de juillet ont été nombreuses, dans l'ensemble plutôt favorables, notamment sur les secteurs de l'énergie et des valeurs financières (banques principalement). Dans ce contexte toujours très volatile, les marchés actions sont restés proches de la neutralité : +1,26% sur le CAC, +0,47% sur l'Eurostoxx 50 et -0,13% sur le S&P 500. Les rendements de dettes d'état se sont écartés, tant sur le 2 ans que sur le 10 ans, touchant à nouveau des plus haut. Ainsi, le 10 ans américain s'écarte de +27 bp à 4,73%, le 10 ans français de +36 bp à 4,00% et le 10 ans allemand de +34 bp à 3,20%. Le marché primaire crédit a été moins actif en juillet en raison des nombreuses publications de résultats. Les émissions se placent toujours assez correctement sur les marchés y compris sur le segment *high yield*. L'indice iTraxx Main 5 ans (*investment grade*) s'est écarté de +3 bp à 54 bp sur le mois. Sur le mois, la performance du fonds part I a baissé de -0,52%, et elle est positive de +0,37% depuis le début de l'année. La performance du fonds est à nouveau impactée négativement par l'écartement des taux et des spreads. Nous avons réajusté notre position sur le BTP (emprunt d'état italien) pour ajuster notre trésorerie. Le portefeuille est investi à 26,46% sur des obligations à objectifs durables (dont des green bonds à hauteur de 18,38%).

### PORTEFEUILLE AU 31/07/2026

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

|                                 |               |
|---------------------------------|---------------|
| <b>OBLIGATIONS</b>              | <b>97,69</b>  |
| Etats zone euro                 | 2,02          |
| Financières                     | 50,97         |
| Corporate (hors financières)    | 44,70         |
| <b>OPC</b>                      | <b>-</b>      |
| <b>TRÉSORERIE ET ASSIMILÉES</b> | <b>2,31</b>   |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>100,00</b> |

#### Hors-bilan

|                  |   |
|------------------|---|
| Futures sur taux | - |
|------------------|---|

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

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Taux fixe                | 97,69 |
| Taux variable            | -     |
| OPC                      | -     |
| Trésorerie et Assimilées | 2,31  |

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

|                                        |      |
|----------------------------------------|------|
| BANCO SANTANDER VAR 23/08/2033         | 2,52 |
| IMERYS SA 4.75% 29/11/2029             | 2,45 |
| ATHOR HOLDING LTD 6.625% 16/06/2028    | 2,43 |
| EUROBANK SA VAR 24/09/2030             | 2,42 |
| ISLANDSBNKI 4.625% 27/03/2028          | 2,39 |
| INDUSTRIAL POWER CORP 4.25% 22/05/2031 | 2,38 |
| ELECTRICITE DE FRANCE SA 4.125% 2031   | 2,37 |
| UNICAJA BANCO SA VAR 30/06/2031        | 2,36 |
| ENI SPA VAR PERPETUAL 31/12/2099       | 2,34 |
| ALTRAD INVESTMENT AUTHOR 3.704% 2029   | 2,31 |

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

| Achats | % | Ventes                        | %    |
|--------|---|-------------------------------|------|
| -      | - | ISLANDSBNKI 4.625% 27/03/2028 | 1,19 |
| -      | - | -                             | -    |
| -      | - | -                             | -    |
| -      | - | -                             | -    |
| -      | - | -                             | -    |

#### DONNÉES FONDAMENTALES

|                                                                 |             |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|
| Duration moyenne                                                | 2,96 années |
| Sensibilité du portefeuille                                     | 2,85        |
| Taux moyen pondéré à maturité ajusté du risque de <i>call</i> * | 3,82%       |

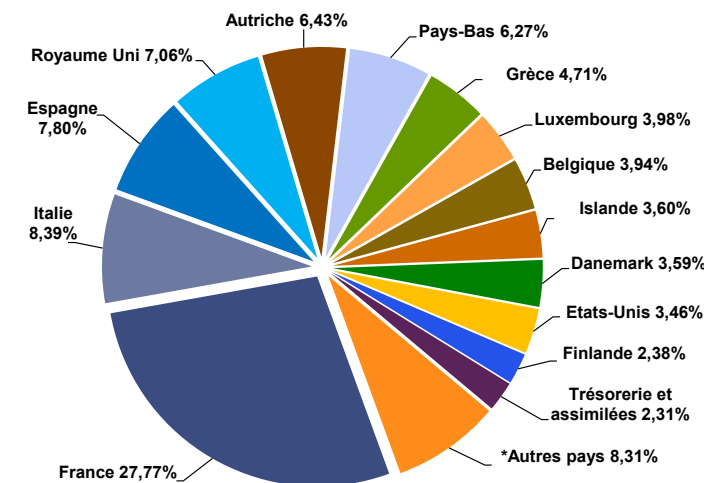
\* Rendement estimé, valorisé au pire - Source Bloomberg

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

|                          |       |        |
|--------------------------|-------|--------|
| Trésorerie et Assimilées | 2,31  | 100,00 |
| OPC                      | -     |        |
| Investment Grade         | 97,69 |        |
| Non Noté                 | -     |        |
| High Yield               | -     |        |

Source Bloomberg

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



\* Autres pays : Norvège 1,75% + Allemagne 1,75% + Rép. Tchèque 1,26% + Irlande 1,21% + Suède 1,18% + Roumanie 1,16%

**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 DIC PRIIPS des OPC disponible sur [www.cogefi.fr](http://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



Le Fonds, qui est de classification « Obligations et autres titres de créances libellés en euros » a pour objectif d'obtenir une performance nette de frais supérieure à iBoxx Euro High Yield 1-3 ans sur une durée de placement recommandée de 3 ans. Cette recherche passe par un processus en 2 étapes :

- 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),
- 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) | 2025 | 2024 | 2023 |
|----------------------------------------|--------|------|------|-----------------|-----------------|------|------|------|
| Fonds                                  | 0,23   | 2,39 | 3,38 | 16,44           | 7,23            | 3,69 | 6,21 | 2,53 |
| Indicateur de référence <sup>(1)</sup> | 0,13   | 1,57 | 3,24 | 18,05           | 17,49           | 5,17 | 6,25 | 8,01 |

\* Source Cogefi Gestion

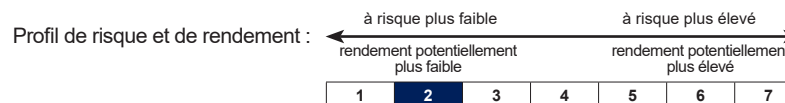
#### CARACTÉRISTIQUES

|                                                         |                                                                                                                                                          |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Code ISIN                                               | FR0010451369                                                                                                                                             |
| Date de création                                        | 16/02/1998 - 1 <sup>ère</sup> souscription : 02/04/2007                                                                                                  |
| Indicateur de référence <sup>(1)</sup>                  | 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 |
| Catégorie Morningstar <sup>(2)</sup>                    | FCP – Allocation EUR Prudente                                                                                                                            |
| Code Bloomberg                                          | CRTTOPI FP                                                                                                                                               |
| Durée de placement recommandée                          | Supérieur à 3 ans                                                                                                                                        |
| Frais de gestion fixes                                  | 0,75% TTC                                                                                                                                                |
| Frais courants à partir du 1 <sup>er</sup> janvier 2026 | 1,05% de l'actif net                                                                                                                                     |
| Frais de souscription                                   | 2% max.                                                                                                                                                  |
| Commission de surperformance                            | 20% TTC max. l'an de la performance du FCP au-delà de l'iBoxx Euro High Yield 1-3 ans, en euros div. nets réinvestis, si la performance est positive     |
| Dépositaire/Société de gestion                          | SGSS / COGEFI Gestion                                                                                                                                    |
| 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 DIC PRIIPS 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 31/07/2026

Encours : **11.93 M€**  
 Valeur liquidative : **1 450.82 €**  
 Performance 2026 : **+2.39%**



#### OBLIGATIONS DURABLES %

Green bond **6,11**  
 Sustainable bond **7,98**  
 Social bond **0,00**  
 Expositon en obligations à objectifs durables **14,09**

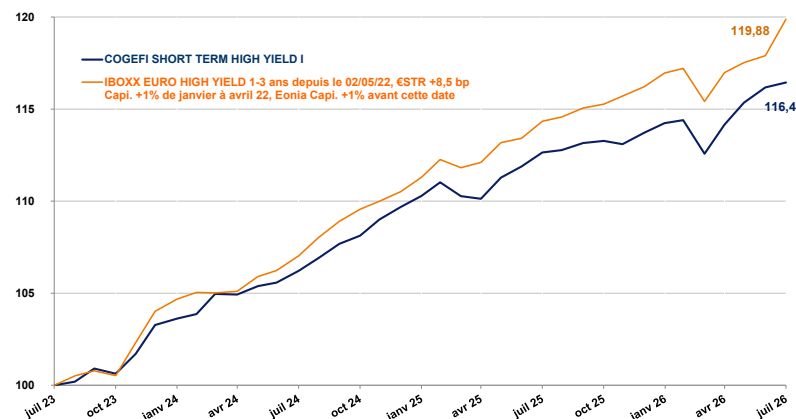
Source de données : Bloomberg

#### NOTE ESG\*

Note ESG **21,0**  
 Niveau de risque ESG **Moyen**  
 Taux de couverture **70%**

\*Sustainalytics Global ESG Universe

#### COGEFI SHORT TERM HIGH YIELD I / Indicateur de référence<sup>(1)</sup> sur 3 ans glissants



**Fabien VIELLEFOSSE**



**Augustin MALBREIL**

#### STATISTIQUES\*

|                                      | 1 an  | 3 ans | 5 ans  |
|--------------------------------------|-------|-------|--------|
| Volatilité annualisée du fonds       | 1,41  | 1,55  | 2,45   |
| Ratio de Sharpe du fonds             | 0,89  | 1,49  | -0,29  |
| <sup>(3)</sup> Max drawdown du fonds | -1,67 | -2,41 | -10,91 |

\* 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



WINNER OF THE 2018  
**THOMSON REUTERS**  
**LIPPER FUND AWARDS**  
 FRANCE

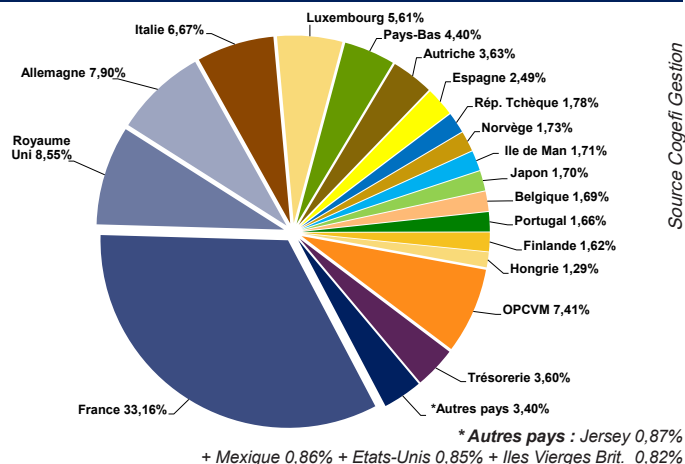
**Meilleur fonds sur 3 ans (2015-2018)**  
**Meilleur fonds sur 5 ans (2013-2018)**  
 Catégorie « Bond EUR Short Term »

## FAITS MARQUANTS

Fin juillet, la FED a maintenu ses taux directeurs inchangés malgré la remontée de l'inflation que Kevin Warsh considère toujours comme temporaire. La BCE a également maintenu ses taux directeurs sans vouloir tracer une trajectoire claire, même si les marchés anticipent toujours 1 à 2 hausses de taux d'ici la fin de l'année. Le conflit au Proche-Orient continue à être au centre de l'actualité avec un détroit d'Ormuz toujours quasi fermé, un prix du pétrole autour de 100 \$ le baril et des taux courts au plus haut. Les publications de résultats trimestriels de juillet ont été nombreuses, dans l'ensemble plutôt favorables, notamment sur les secteurs de l'énergie et des valeurs financières (banques principalement). Dans ce contexte toujours très volatile, les marchés actions sont restés proches de la neutralité : +1,26% sur le CAC, +0,47% sur l'Eurostoxx 50 et -0,13% sur le S&P 500. Les rendements de dettes d'état se sont écartés, tant sur le 2 ans que sur le 10 ans, touchant à nouveau des plus haut. Ainsi, le 10 ans américain s'écarte de +27 bp à 4,73%, le 10 ans français de +36 bp à 4,00% et le 10 ans allemand de +34 bp à 3,20%. Le marché primaire crédit a été moins actif en juillet en raison des nombreuses publications de résultats. Les émissions se placent toujours assez correctement sur les marchés y compris sur le segment *high yield*. L'indice iTraxx Xover 5 ans (*high yield*) s'écarte de +17 bp à 261 bp, restant malgré tout sur un niveau relativement serré depuis le début de l'année.

Sur le mois, la performance du fonds part I a continué à progresser de +0,23%, elle est positive de +2,39% depuis le début de l'année. Les spreads de crédit s'étant écartés, la performance positive est essentiellement due au portage (le coupon moyen du fonds est supérieur à 6%). Les émissions Profine 9 3/8 2028 et Loxam 2027 ont été rappelées par l'émetteur. L'émission convertible Worldline 2026 a été remboursée à la maturité. Sur le mois, nous avons entré une position sur Air France 5 ¾ Perp dont le rendement est très attractif, mais aussi renforcé notre position sur Profine 7 5/8 2031 et sur le BTP 2027 (emprunt d'état italien) pour investir notre liquidité. Nous avons également entré une position sur le fonds Global convertible de Quaero Capital afin de renforcer notre exposition aux obligations convertibles tout en la diversifiant. A ce jour, le portefeuille est investi à 14,10% sur des obligations à objectifs durables (dont des green bonds à hauteur de 6,11%).

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



## PORTEFEUILLE AU 31/07/2026

| STRUCTURE DU PORTEFEUILLE (en % de l'actif net) |               |
|-------------------------------------------------|---------------|
| <b>OBLIGATIONS</b>                              | <b>88,89</b>  |
| Etats zone euro                                 | 2,68          |
| Financières                                     | 15,81         |
| Corporate (hors financières)                    | 70,50         |
| dont <i>Obligations Convertibles*</i>           | 3,10          |
| <b>AUTRES / OPC</b>                             | <b>7,41</b>   |
| <b>TRÉSORERIE ET ASSIMILÉES</b>                 | <b>3,60</b>   |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>100,00</b> |
| <b>Hors-bilan</b>                               |               |
| Futures sur taux                                | -             |

\* Sensibilité actions du fonds via les OC et les dérivés = 0,59

| PRINCIPALES LIGNES (en % de l'actif net) |      |
|------------------------------------------|------|
| VIRIDIEN 8.5% 15/10/2030                 | 4,08 |
| ERAMET SA 22/05/2028                     | 2,58 |
| BIRD AM VAR 13/09/2026                   | 2,54 |
| UBISOFT ENTERTAINMENT CV 2.375% 2028     | 2,51 |
| SGL CARBON SE 5.75% CV 28/06/2028        | 2,50 |
| WORLDLINE SA FRANCE 0.875% 2027          | 2,39 |
| OCEA SA VAR PERP                         | 2,34 |
| QUATTRUCCI HOLDING 7% 20/12/2027         | 2,19 |
| CLARIANE CV VAR PERPETUAL                | 2,03 |
| PORR VAR PERPETUAL 31/12/2099            | 1,91 |

| PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS (en % de l'actif net) |      |   |
|---------------------------------------------------------|------|---|
| Achats                                                  |      | % |
| ITALIAN REPUBLIC 6.5% 01/11/2027                        | 1,81 |   |
| CLARIANE CV VAR PERPETUAL                               | 0,92 |   |
| HT TROPLAST AG 7.625% 15/06/2031                        | 0,84 |   |
| AIR FRANCE KLM VAR PERPETUAL                            | 0,83 |   |
| ITALY 2.2% 28/02/2028                                   | 0,83 |   |
| Ventes                                                  |      | % |
| HT TROPLAST AG 9.375% 15/07/2028                        | 2,15 |   |
| LOXAM SAS 4.5% 15/02/2027                               | 1,67 |   |
| WORLDLINE SA 0% CONV 30/07/2026                         | 1,45 |   |
| CPI PROPERTY GROUP SA 7% 07/05/2029                     | 0,89 |   |
| BFF BANK SPA VAR 20/03/2029                             | 0,83 |   |

| DONNÉES FONDAMENTALES                                          |            |
|----------------------------------------------------------------|------------|
| Duration moyenne                                               | 1,62 année |
| Sensibilité du portefeuille                                    | 1,60       |
| Taux moyen pondéré à maturité ajusté du risque de <i>call*</i> | 6,38%      |
| * Rendement estimé, valorisé au pire - Source Bloomberg        |            |

| NOTATION ÉMETTEUR (en % de l'actif net) |   |            |       |
|-----------------------------------------|---|------------|-------|
| Investment Grade                        |   | High Yield |       |
| AAA                                     | - | BB+        | 6,65  |
| AA+                                     | - | BB         | 24,76 |
| AA                                      | - | BB-        | 6,18  |
| AA-                                     | - | B+         | 16,06 |
| A+                                      | - | B          | 17,17 |
| A                                       | - | B-         | 1,35  |
| A-                                      | - | CCC        | -     |
| BBB+                                    | - | D          | -     |
| BBB                                     | - | NR         | 16,82 |
| BBB-                                    | - | OPCVM      | 7,41  |
| Trésorerie et Assimilées                |   |            | 3,60  |
| 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 DIC PRIIPS des OPC disponible sur [www.cogefi.fr](http://www.cogefi.fr). Ces fonds ne peuvent être souscrits par des «US Persons» ou assimilés.

NOUS CONTACTER



Signatory of:



Au 1<sup>er</sup> septembre 2025, Cogefi Bonds 2026 est devenu Cogefi Bonds 2029. Cogefi Bonds 2029 est un fonds obligataire daté à échéance (stratégie de portage).

Le fonds a pour objectif, à compter du déploiement de sa stratégie de gestion et jusqu'au 31 décembre 2029, de générer une performance nette de frais reflétant les taux de rendement actuels des obligations arrivant à échéance en 2029, en investissant majoritairement dans des titres spéculatifs (« High Yield »).

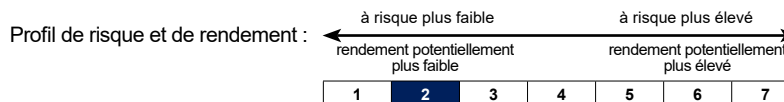
L'échéance moyenne des titres en portefeuille s'étendra du 01/09/2025 au 31 décembre 2029.

## DONNÉES AU 31/07/2026

Encours : 11.21 M€

Valeur liquidative : 1 223.68 €

Performance 2026 : +1.50%

Fabien  
VIEILLEFOSSEAugustin  
MALBREIL

## PERFORMANCES (%)\*

| Périodes            | 1 mois | YTD  | 1 an | 3 ans | 2025 | 2024 |
|---------------------|--------|------|------|-------|------|------|
| Cogefi Bonds 2029 I | -0,03  | 1,50 | 2,19 | 12,15 | 2,48 | 4,72 |

\* Source Cogefi Gestion

## CARACTÉRISTIQUES

|                                                         |                              |
|---------------------------------------------------------|------------------------------|
| Code ISIN                                               | FR001400FCB2                 |
| Date de création                                        | 23/05/2023                   |
| Indicateur de référence                                 | Néant                        |
| Catégories Morningstar                                  | FCP – Obligations à échéance |
| Durée de placement recommandée                          | 4 ans                        |
| Valorisation                                            | Quotidienne                  |
| Frais de gestion fixes                                  | 0,90% TTC max.               |
| Frais courants à partir du 1 <sup>er</sup> janvier 2026 | 1,20% de l'actif net         |
| Frais de souscription                                   | Néant                        |
| Commission de surperformance                            | Néant                        |
| Dépositaire / Société de gestion                        | SGSS / COGEFI Gestion        |
| Classification SFDR                                     | Article 6                    |

## OBLIGATIONS DURABLES

%

|                                                |       |
|------------------------------------------------|-------|
| Green bond                                     | 9,25  |
| Sustainable bond                               | 3,71  |
| Social bond                                    | 0,00  |
| Exposition en obligations à objectifs durables | 12,96 |

Source Bloomberg

## NOTE ESG\*

|                      |       |
|----------------------|-------|
| Note ESG             | 22,1  |
| Niveau de risque ESG | Moyen |
| Taux de couverture   | 76%   |

\*Sustainalytics Global ESG Universe

## STATISTIQUES\*

1 an 3 ans

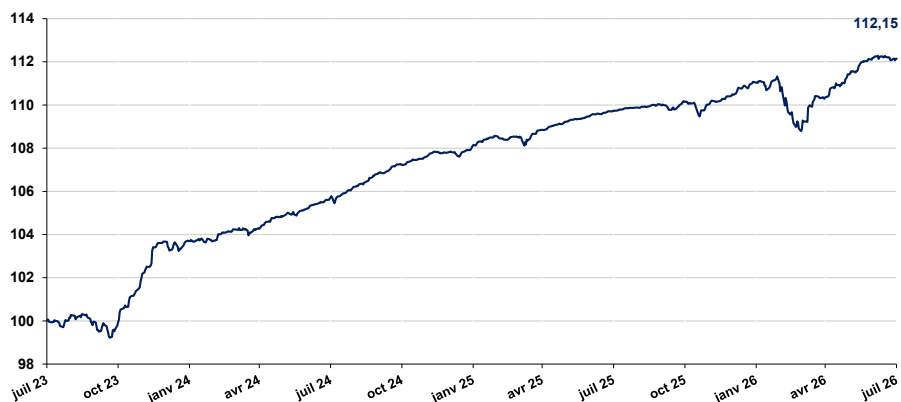
Volatilité annualisée du fonds 1,51 1,23

Ratio de Sharpe du fonds 0,05 0,81

<sup>(1)</sup> Max drawdown du fonds -2,28 -2,28

<sup>(1)</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.

## COGEFI BONDS 2029 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 DIC PRIIPS des OPC disponible sur [www.cogefi.fr](http://www.cogefi.fr). Ces fonds ne peuvent être souscrits par des «US Persons» ou assimilés.

NOUS CONTACTER



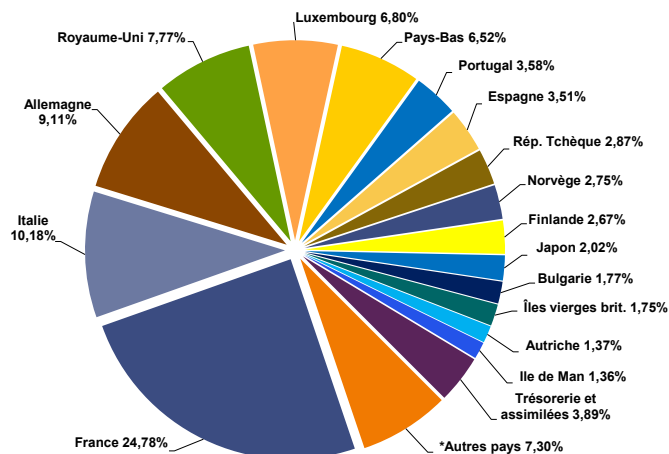
11 rue Auber - 75009 Paris  
+33 (0)1 40 06 02 22  
[www.cogefi.fr](http://www.cogefi.fr) - [contact@cogefi.fr](mailto:contact@cogefi.fr)  
Agrément AMF GP97090  
([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org))

### FAITS MARQUANTS

Fin juillet, la FED a maintenu ses taux directeurs inchangés malgré la remontée de l'inflation que Kevin Warsh considère toujours comme temporaire. La BCE a également maintenu ses taux directeurs sans vouloir tracer une trajectoire claire, même si les marchés anticipent toujours 1 à 2 hausses de taux d'ici la fin de l'année. Le conflit au Proche-Orient continue à être au centre de l'actualité avec un détroit d'Ormuz toujours quasi fermé, un prix du pétrole autour de 100 \$ le baril et des taux courts au plus haut. Les publications de résultats trimestriels de juillet ont été nombreuses, dans l'ensemble plutôt favorables, notamment sur les secteurs de l'énergie et des valeurs financières (banques principalement). Dans ce contexte toujours très volatile, les marchés actions sont restés proches de la neutralité : +1,26% sur le CAC, +0,47% sur l'Eurostoxx 50 et -0,13% sur le S&P 500. Les rendements de dettes d'état se sont écartés, tant sur le 2 ans que sur le 10 ans, touchant à nouveau des plus haut. Ainsi, le 10 ans américain s'écarte de +27 bp à 4,73%, le 10 ans français de +36 bp à 4,00% et le 10 ans allemand de +34 bp à 3,20%. Le marché primaire crédit a été moins actif en juillet en raison des nombreuses publications de résultats. Les émissions se placent toujours assez correctement sur les marchés y compris sur le segment *high yield*. L'indice iTraxx Main 5 ans (*investment grade*) s'est écarté de +3 bp à 54 bp et l'indice iTraxx Xover 5 ans (*high yield*) de +17 bp à 261 bp.

Sur le mois, la performance du fonds part à légèrement baissé -0,03%, elle est positive de +1,50% depuis le début de l'année. La performance a été impactée négativement par l'écartement des spreads de crédit et l'augmentation des rendements des obligations courtes. L'émission Profine 9 3/8 2028 7 a été rappelée par l'émetteur. L'émission convertible Worldline 2026 a été remboursée à la maturité. Nous avons entré une position sur le BTP (emprunt d'état italien) pour ajuster le niveau de notre trésorerie. Nous avons renforcé notre position sur Viridien 2030 qui offre toujours un rendement très attractif. Le portefeuille est investi à 12,96% sur des obligations à objectifs durables (dont des green bonds à hauteur de 9,25%).

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



\* Autres pays : Danemark 0,96% + Irlande 0,94% + Mexique 0,92% + Hongrie 0,92% + Suède 0,91% + Roumanie 0,90% + Jersey 0,90% + Belgique 0,85%

### PORTFEUILLE AU 31/07/2026

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

|                                 |              |
|---------------------------------|--------------|
| <b>OBLIGATIONS</b>              | <b>96,11</b> |
| Etats zone euro                 | 2,85         |
| Financières                     | 17,40        |
| Corporate (hors financières)    | 75,86        |
| dont Obligations Convertibles*  | 4,54         |
| <b>TRÉSORERIE ET ASSIMILÉES</b> | <b>3,89</b>  |

\* Sensibilité actions du fonds via les OC et les dérivés = 1,54

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

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Trésorerie et Assimilées | 3,89  |
| Investment Grade         | 13,51 |
| Non Noté                 | 16,25 |
| High Yield               | 66,35 |

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

|                                      |      |
|--------------------------------------|------|
| VIRIDIEN 8.5% 15/10/2030             | 4,35 |
| OEG FINANCE PLC 7.25% 27/09/2029     | 2,84 |
| CANAL PLUS SA 4.625% 03/12/2030      | 2,74 |
| SGL CARBON SE 5.75% CV 28/06/2028    | 2,67 |
| MOTA ENGIL SGPS SA 4.50% 23/05/2030  | 2,66 |
| SOFTBANK GROUP CORP 5.25% 10/10/2029 | 2,02 |
| ITALIAN REPUBLIC 6.5% 01/11/2027     | 1,96 |
| DOBANK 7% 28/02/2030                 | 1,92 |
| ZF EUROPE FINANCE BV 7% 12/06/2030   | 1,91 |
| ENERGO PRO AS 8.0% 27/05/2030        | 1,90 |

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

| Achats                           | %    |
|----------------------------------|------|
| ITALIAN REPUBLIC 6.5% 01/11/2027 | 1,92 |
| ITALY 2.2% 28/02/2028            | 0,88 |
| -                                | -    |
| -                                | -    |
| -                                | -    |

#### DONNÉES FONDAMENTALES

|                                                                 |             |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|
| Duration moyenne                                                | 2,42 années |
| Sensibilité du portefeuille                                     | 2,29        |
| Taux moyen pondéré à maturité ajusté du risque de <i>call</i> * | 5,58%       |

\* Rendement estimé, valorisé au pire - Source Bloomberg

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

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Taux fixe                | 92,51 |
| Taux variable            | 3,60  |
| Trésorerie et Assimilées | 3,89  |

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

|                            |      |                                 |             |
|----------------------------|------|---------------------------------|-------------|
| Immobilier                 | 7,24 | Holging                         | 1,84        |
| Services pétroliers        | 7,19 | Autre prod manufacturière       | 1,83        |
| Télécommunications         | 7,10 | Société d'investissement        | 1,81        |
| Financières diversifiées   | 6,53 | Agriculture                     | 1,77        |
| Electricité                | 6,48 | Informatique                    | 1,76        |
| Ingénierie et construction | 5,40 | Hôtellerie                      | 1,75        |
| Internet                   | 4,38 | Distribution                    | 1,43        |
| Chimie                     | 4,33 | Divertissement                  | 1,36        |
| Service commercial         | 3,61 | Energies alternatives           | 0,99        |
| Souverain                  | 2,85 | Banque                          | 0,92        |
| Equipementier auto         | 2,83 | Pétrole et gaz                  | 0,92        |
| Loisirs                    | 2,77 | Produits pharmaceutiques        | 0,91        |
| Commerce de détail         | 2,76 | Transport                       | 0,91        |
| Compagnies aériennes       | 2,75 | Foncières                       | 0,90        |
| Média                      | 2,74 | Autres services alimentaires    | 0,89        |
| Mines                      | 2,72 | Contrôle environnemental        | 0,89        |
| Logiciel                   | 2,68 | Service de santé                | 0,87        |
|                            |      | <b>Trésorerie et Assimilées</b> | <b>3,89</b> |

**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 DIC PRIIPS des OPC disponible sur [www.cogefi.fr](http://www.cogefi.fr). Ces fonds ne peuvent être souscrits par des «US Persons» ou assimilés.

NOUS CONTACTER



Signatory of:

