

## Chiffres clés au 29/02/2024

Actif net du fonds  
111,50 m€Valeur Liquidative  
100,48€Indicateur de référence  
S&P MidCap400

## Stratégie d'investissement

La gestion de l'OPCVM est active et discrétionnaire. Pour réaliser son objectif de gestion, l'équipe de gestion sélectionne principalement des valeurs nord-américaines de taille moyenne, dont la capitalisation est comprise entre 1 milliard et 20 milliards de dollars US au moment de l'acquisition, sans contrainte sectorielle.

## INDICATEUR DE RISQUE (SRI)



## NOTATION MORNINGSTAR

Etoiles Morningstar

★★★

Catégorie Morningstar  
Actions Etats-Unis  
Moyennes Cap.

## INTENSITE CARBONE

Intensité carbone<sup>1</sup>  
(tonnes eq. CO<sub>2</sub>/M€ de chiffre d'affaires)  
260,67

## CARACTERISTIQUES

Date d'agrément 20/03/2012

Date de première VL 02/04/2012

Numéro d'agrément FCP20120109

Durée de placement conseillé + 5 ans

Forme juridique FCP

Affectation des résultats Capitalisation

Dépositaire CACEIS BANK

Valorisation Quotidienne

Devise EUR

## Heure limite de réception des ordres

Avant 13h sur la valeur liquidative calculée en J+1 avec les cours de clôture du jour de souscription/rachat J et datée de J

## FRAIS

Frais de gestions réels 0,60%

Frais courants 0,60%

Frais d'entrée maximum 0,00%

Frais de sortie maximum Néant

## CONTACTS

Covéa Finance SASU  
Société de gestion de portefeuille,  
agrée AMF sous le numéro 97-007  
8-12, rue Boissy d'Anglas  
75008 PARIS

Commercialisation@covea-finance.fr

## PERFORMANCES ET INDICATEURS DE RISQUE AU 29/02/2024

## PERFORMANCES CUMULEES (%)

|                         | 1 mois* | Début d'année | 1 an* | 3 ans* | 5 ans* |
|-------------------------|---------|---------------|-------|--------|--------|
| Fonds                   | 3,57    | 3,23          | 3,22  | 16,66  | 55,95  |
| Indicateur de référence | 6,01    | 6,22          | 10,32 | 33,94  | 74,94  |

## PERFORMANCES ANNUELLES (%)

|                         | 2019  | 2020  | 2021  | 2022   | 2023  |
|-------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| Fonds                   | 33,71 | 15,08 | 24,42 | -13,19 | 6,02  |
| Indicateur de référence | 33,19 | 3,54  | 34,66 | -8,14  | 11,81 |

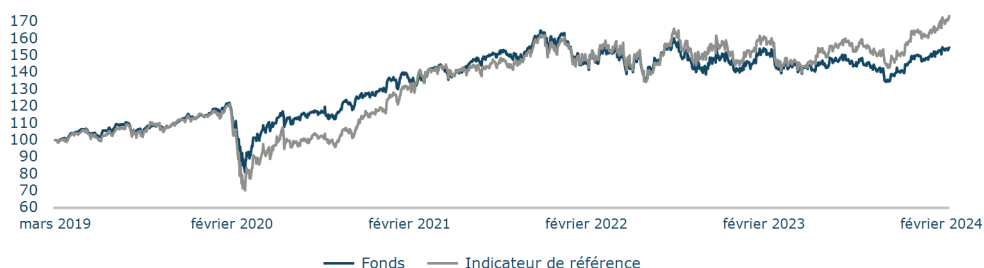
## PERFORMANCES ANNUELISEES (%)

|                         | 1 an* | 3 ans* | 5 ans* |
|-------------------------|-------|--------|--------|
| Fonds                   | 3,22  | 5,27   | 9,29   |
| Indicateur de référence | 10,32 | 10,23  | 11,83  |

\* Performance calculée sur une période glissante

Source Covéa Finance / les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DU FONDS ET DE L'INDICATEUR DE REFERENCE (en base 100)

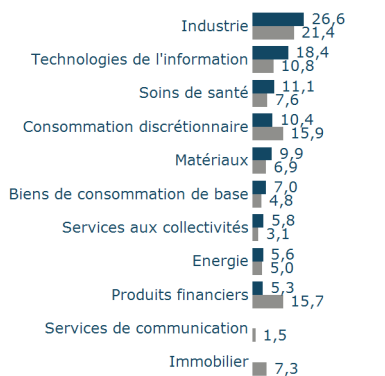


## INDICATEURS DE RISQUE

|  | 1 an  | 3 ans | 5 ans |
|--|-------|-------|-------|
| Volatilité du fonds (%)                      | 12,05 | 15,87 | 18,48 |
| Volatilité de l'indicateur de référence (%)  | 15,54 | 17,64 | 23,03 |
| Tracking error (%)                           | 5,69  | 6,22  | 8,52  |
| Ratio de Sharpe du fonds                     | -0,12 | 0,27  | 0,48  |
| Ratio de Sharpe de l'indicateur de référence | 0,38  | 0,53  | 0,49  |
| Beta   | 0,73  | 0,84  | 0,75  |
| Plus forte perte historique (%)              | 12,50 | 18,37 | 33,60 |

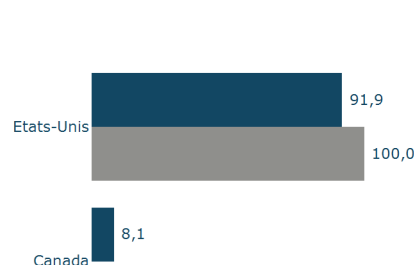
## ALLOCATION DE LA PART ACTIONS EN DIRECT AU 29/02/2024 (%)

## PAR SECTEUR



Fonds Indicateur de référence

## PAR PAYS



Fonds Indicateur de référence

## COMMENTAIRE DE GESTION

Aux Etats-Unis, les banquiers centraux ont réitéré leurs appels à la patience. Ils craignent qu'une action trop rapide mette à mal le retour de l'inflation à 2%. Cette prudence de la Fed se justifie par un ralentissement plus progressif des prix à la consommation et par un marché du travail toujours tendu. Sur le plan budgétaire, Démocrates et Républicains ont conclu un accord de principe pour éviter une fermeture des administrations jusqu'au 22 mars. Concernant la politique américaine, Donald Trump continue à dominer les primaires du Parti Républicain.

L'indice américain S&P 400 clôture le mois de février en hausse de +5,8% (+2,5% en euros). La bonne tenue de l'économie américaine s'est traduite par des publications de résultats globalement meilleures qu'attendues. Le marché a été soutenu par les compartiments cycliques de la cote, avec les secteurs de la technologie (+10%) et de la consommation cyclique (+9%). Le secteur de la consommation de base (+13%) figure lui aussi en haut du classement, grâce à des valeurs qui le composent exposées à la consommation discrétionnaire des ménages. A l'inverse, les secteurs affichant les moins bonnes performances mensuelles sont les compartiments les plus sensibles à une baisse des taux d'intérêt (finance : +2%, immobilier : à l'équilibre), dont la matérialisation est de moins en moins probable. Le secteur des services de communication affiche la pire performance sur le mois (-6%), mais sa pondération au sein de l'indice n'est pas significative (environ 2%). Sur le mois, le fonds a bénéficié des bonnes performances de Coherent après une publication de résultats au-dessus des attentes, la société bénéficiant pleinement de son exposition aux centres de données (thématique IA). Les bonnes publications d'Allegro Microsystems et Bruker ont également contribué positivement à la performance du fonds. A contrario, les dégagements subis par Cameco (après une performance boursière remarquable en 2023, de 90%), ainsi que les publications contrastées de Dynatrace et de Kinaxis ont pénalisé la performance du fonds. Au cours de la période, nous avons augmenté notre exposition sur certaines de nos convictions (ATI, Ingredion, ITT, Simply Good Foods, Woodward) et initié deux nouvelles positions (Globus Medical, MACOM Technology). A l'inverse, nous avons pris des bénéfices sur de nombreux titres (Donaldson, Lundin Mining, Oshkosh, PTC, Teledyne), réduit notre exposition à Littelfuse, et cédé intégralement nos lignes sur CNH Industrial et Sensata Technologies. Nous avons également réduit notre position sur Martin Marietta Materials et Wabtec, compte tenu de leurs capitalisations boursières élevées, en cohérence avec notre processus de gestion.

## ANALYSE DU FONDS AU 29/02/2024 (%)

### DIX PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN DIRECT (en % de l'actif net)

| Libellé                | Poids       | Pays       | Secteur                       |
|------------------------|-------------|------------|-------------------------------|
| Allegheny Technologies | 3,3         | Etats-Unis | Matériaux                     |
| Ingredion              | 3,2         | Etats-Unis | Biens de consommation de base |
| Curtiss Wright         | 3,0         | Etats-Unis | Industrie                     |
| Ptc Inc                | 3,0         | Etats-Unis | Technologies de l'information |
| Howmet Aerospace       | 3,0         | Etats-Unis | Industrie                     |
| Cooper Cos Inc         | 2,9         | Etats-Unis | Soins de santé                |
| Cboe Global Markets    | 2,9         | Etats-Unis | Produits financiers           |
| Dollarama Inc          | 2,9         | Canada     | Consommation discrétionnaire  |
| Targa Resources Corp   | 2,9         | Etats-Unis | Energie                       |
| Cms Energy             | 2,9         | Etats-Unis | Services aux collectivités    |
| <b>Total</b>           | <b>30,2</b> |            |                               |

### POSITIONNEMENT

|                              |      |
|------------------------------|------|
| Nombre de lignes Actions     | 47   |
| Active Share (%)             | 93,5 |
| Liquidité & Assimilés (%)    | 2,4  |
| Exposition nette Actions (%) | 97,6 |

### EXPOSITION VIA LES DERIVES (en %)

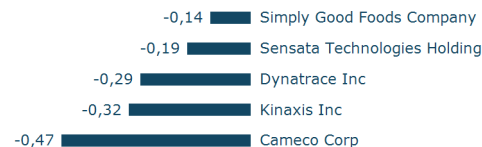
Absence d'exposition

### CONTRIBUTION MENSUELLE A LA PERFORMANCE (%)

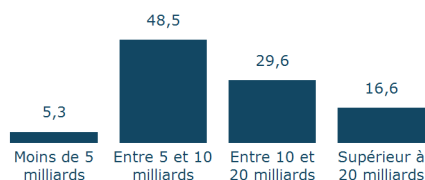
#### Meilleures contributions



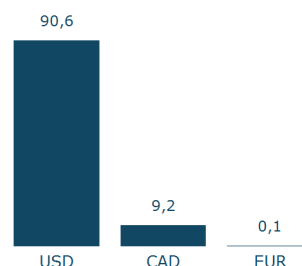
#### Moins bonnes contributions



### REPARTITION DE LA PART ACTIONS EN DIRECT PAR CAPITALISATION BOURSIERE AU 29/02/2024 (%)



### EXPOSITION NETTE DU FONDS PAR DEVISE AU 29/02/2024 (%)



## AVERTISSEMENTS

Ce document est uniquement fourni à des fins d'information. Il ne constitue pas un document contractuel, promotionnel, une invitation d'achat ou de vente de parts ou actions d'Organismes de Placement Collectif (OPC) ou un conseil en investissement. Toutes les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées par la société de gestion sans préavis. La société de gestion ne saurait être responsable de toute décision prise sur la base de ces informations. Les caractéristiques principales de l'OPC sont mentionnées dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI) et le prospectus disponibles sur simple demande à la société de gestion ou sur le site internet de Covéa Finance, [www.covea-finance.fr](http://www.covea-finance.fr). Tous les OPC ne sont pas systématiquement enregistrés dans le pays de juridiction de tous les investisseurs. Il appartient à toute personne intéressée par les OPC, préalablement à toute souscription, de s'assurer de la compatibilité de cette souscription avec les lois dont elle relève ainsi que des conséquences fiscales d'un tel investissement et de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur de chaque OPC.

Investir implique des risques. L'indicateur de Risque (SRI) classe votre fonds sur une échelle de risque allant de 1 à 7. Il est déterminé en fonction de la volatilité annualisée de l'OPC. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures.

Le présent document ne peut être utilisé, reproduit ou communiqué à un tiers sans le consentement préalable de Covéa Finance.

Le destinataire du présent document a connaissance et accepte que certaines données proviennent de sources externes et peuvent être soumises à l'acquisition de droits vis-à-vis de tiers. Sauf mention contraire, les données indiquées dans ce document sont fournies par Covéa Finance. Par conséquent, ces données ne peuvent en aucun cas faire l'objet d'une quelconque Utilisation par le destinataire du document sans l'acquisition préalable des droits nécessaires directement auprès des tiers détenteurs de ces droits. Par ailleurs, le destinataire du présent document a connaissance et accepte que Covéa Finance ne saurait être responsable de toute utilisation de ces données externes et assumera seul toutes les conséquences vis-à-vis des tiers détenteurs des droits associés à ces données. L'« Utilisation » s'entend comme, et de manière non limitative, la manipulation de données, la distribution et/ou redistribution, l'intégration dans un système d'information ou dans des documents de tous types.

<sup>1</sup>Données Beyond Ratings. Covéa Finance a choisi de publier uniquement l'intensité carbone des OPC dont le périmètre éligible au calcul de l'intensité est représentatif, c'est-à-dire supérieur à 60% des encours de l'OPC

## AVERTISSEMENTS

Le S&P 400 ("l'indice") est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC, de ses filiales et/ou de leurs concédants et a été concédé sous licence pour utilisation par Covéa Finance. Copyright © 2020 S&P Dow Jones Indices LLC, ses sociétés affiliées et/ou leurs concédants. Tous droits réservés. La redistribution ou la reproduction, en tout ou en partie, est interdite sans l'autorisation écrite de S&P Dow Jones Indices LLC. Pour plus d'informations sur les indices de S&P Dow Jones Indices LLC, veuillez consulter le site [www.spdji.com](http://www.spdji.com). S&P® est une marque déposée de Standard & Poor's Financial Services LLC et Dow Jones® est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC. Ni S&P Dow Jones Indices LLC, ni Dow Jones Trademark Holdings LLC, ni leurs filiales, ni leurs concédants tiers ne font de déclaration ou ne donnent de garantie, expresse ou implicite, quant à la capacité d'un indice à représenter avec précision la classe d'actifs ou le secteur de marché qu'il est censé représenter et ni S&P Dow Jones Indices LLC, ni Dow Jones Trademark Holdings LLC, ni leurs filiales, ni leurs concédants tiers n'assument de responsabilité pour les erreurs, omissions ou interruptions d'un indice ou des données qui y figurent.

\*© 2020 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations, données, analyses et opinions (les « Informations ») contenues dans les présentes : (1) comprennent des informations qui appartiennent à Morningstar ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; (3) ne constituent pas un conseil en placements ; (4) sont communiquées exclusivement à des fins informatives ; (5) ne sont pas garanties d'exhaustivité, d'exactitude ou d'actualité et (6) peuvent être puisées dans les données relatives aux fonds publiées à différentes dates. Morningstar n'est pas responsable des décisions de spéculation, dommages ou autres pertes liés aux Informations ou à leur utilisation. Veuillez vérifier toutes les Informations avant de les utiliser et ne prenez aucune décision d'investissement sauf sur les recommandations d'un conseiller financier professionnel. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. La valeur et les revenus dérivés des investissements peuvent à la fois diminuer ou augmenter.

## RISQUES

Les principaux risques associés à l'investissement dans le fonds sont les suivants :

- Risque actions
- Risque de perte en capital
- Risque de change
- Risque de contrepartie

Pour obtenir une description complète de ces risques, veuillez-vous référer au(x) Document(s) d'Informations Clés destiné(s) aux Investisseurs ainsi qu'au chapitre intitulé « Principaux Risques » du prospectus de votre OPC. Ce chapitre décrit également les autres risques liés à un investissement dans le Fonds.

## GLOSSAIRE

- Volatilité** Cette donnée mesure l'importance des variations du prix d'un actif (une action, une obligation, un fonds, un portefeuille...) et donne donc une estimation de son risque.
- Tracking Error** Cet indicateur mesure le risque d'éloignement des performances du portefeuille de celles de son indice de référence. Plus la tracking error est élevée, plus le fonds a une performance moyenne différente de son indice de référence. A l'inverse, une tracking error faible montre que le fonds a une performance à peu près égale à celle de son indice de référence.
- Ratio de Sharpe** Mesure mettant en relation la performance d'un portefeuille avec son niveau de risque. Ce ratio qui permet de quantifier la performance financière d'actifs, ici un FCP, en mesurant l'excédent de rendement par unité de risque. Une fois calculé, le ratio de Sharpe peut être inférieur à 0, compris entre 0 et 1, ou supérieur à 1. S'il est négatif, c'est-à-dire inférieur à 0, cela signifie que le gain espéré sera moindre, car la performance du portefeuille se trouve être inférieure à celle d'un placement où le risque serait nul.
- Beta** Cette notion mesure la sensibilité du portefeuille par rapport à son indice de référence. Un bêta inférieur (supérieur) à 1 indique une volatilité inférieure (supérieure) à cet indice.
- Plus forte perte historique** Il s'agit de la perte maximale historique qu'un investisseur aurait subie s'il avait acheté au plus haut et vendu au plus bas.
- Intensité carbone** L'intensité carbone du portefeuille est une mesure qui apprécie la moyenne des émissions carbone émises par les sociétés en portefeuille rapportées à leur chiffre d'affaires (CA). Cette donnée s'exprime en tonne équivalent CO2 (tCO2e) par millions d'euros de chiffre d'affaires.
- Active Share** Il s'agit d'une notion qui mesure la différence entre la composition du portefeuille et celle de son indice de référence. Son calcul consiste à faire la somme des différences absolues entre les pondérations des valeurs détenues dans le portefeuille et les pondérations des valeurs présentes dans l'indice de référence.