

Chiffres clés au 28/03/2024

Actif net du fonds
160.37 m€Valeur Liquidative
54,08€

Stratégie d'investissement

La gestion de l'OPCVM est flexible dans son allocation d'actifs, et porte sur une sélection de titres choisis en fonction de critères extra-financiers et financiers. L'OPCVM est exposé aux actions et valeurs assimilées ou à des titres de créances et instruments du marché monétaire répondant à l'univers d'investissement défini en s'appuyant sur la notation interne réalisée par l'équipe de Recherche. L'exposition à chacune de ces catégories peut varier de 0 à 100% maximum de l'actif net.

INDICATEUR DE RISQUE (SRI)



NOTATION MORNINGSTAR

Etoiles Morningstar ★★ ★

Catégorie Morningstar Allocation EUR Flexible

CARACTERISTIQUES

Date d'agrément 05/04/2001

Date de première VL 18/05/2001

Numéro d'agrément SCV20010027

Durée de placement conseillé + 5 ans

Forme juridique SICAV

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 1,50%

Frais courants 1,50%

Frais d'entrée maximum 1,00%

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 28/03/2024

PERFORMANCES CUMULEES (%)

	1 mois*	Début d'année	1 an*	3 ans*	5 ans*
Fonds	1,22	2,19	5,09	-0,26	8,86

PERFORMANCES ANNUELLES (%)

	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	15,52	6,09	0,09	-7,38	4,44

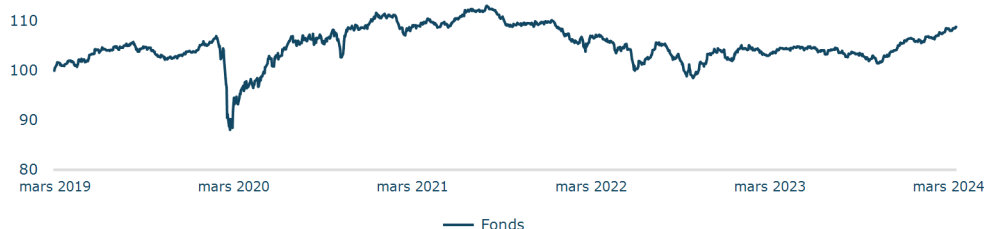
PERFORMANCES ANNUALISEES (%)

	1 an*	3 ans*	5 ans*
Fonds	5,09	-0,09	1,71

* Performance calculée sur une période glissante

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

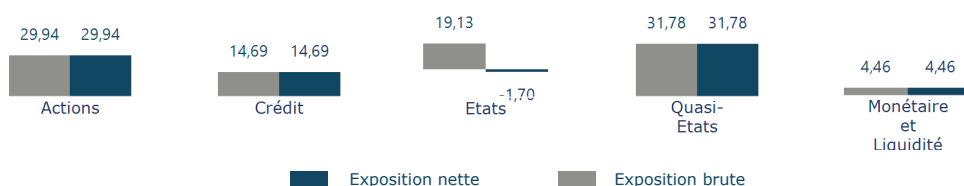
EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DU FONDS (en base 100)



INDICATEURS DE RISQUE

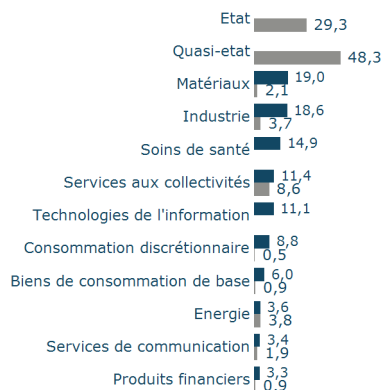
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds (%)	3,65	5,25	8,85
Ratio de Sharpe du fonds	0,28	-0,26	0,13
Plus forte perte historique (%)	3,26	12,90	17,68

EXPOSITION PAR CLASSE D'ACTIF AU 28/03/2024

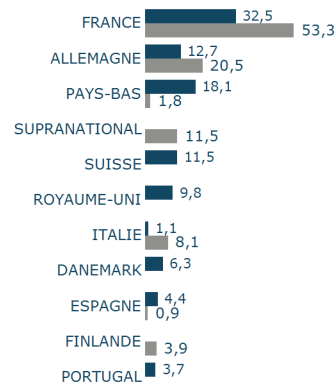


ALLOCATION DES PARTS ACTIONS ET TAUX EN DIRECT AU 28/03/2024 (%)

PAR SECTEUR



PAR PAYS



COMMENTAIRE DE GESTION

La Banque centrale européenne a maintenu ses taux inchangés et les déclarations des banquiers centraux indiquent qu'une première baisse de taux ne devrait pas intervenir avant juin. Ils mettent l'accent sur les fortes incertitudes sur le rythme de détente de la politique monétaire. Les enquêtes d'activité ont été un peu mieux orientées en mars, mais n'indiquent pas encore de reprise significative. L'industrie allemande reste l'un des principaux freins à l'activité européenne.

Les marchés européens clôturent le mois de mars en territoire positif et poursuivent la tendance haussière pour le troisième mois consécutif cette année. La Réserve Fédérale américaine et la Banque Centrale européenne maintiennent leurs taux directeurs inchangés et confirment leur décision de politique monétaire aux prochaines publications d'indicateurs économiques. Les performances sectorielles sont majoritairement positives. Le secteur de la finance surperforme le marché porté par les bons résultats et le retour à l'actionnaire (dividendes et rachats d'actions), suivi par le secteur de l'énergie qui bénéficie de la hausse du prix du baril de pétrole sur fond de tensions géopolitiques. En bas de tableau, le secteur de la technologie est pénalisé par des nouvelles défavorables dans la sphère des semi-conducteurs et la consommation cyclique est affectée par l'avertissement sur résultats de Kering qui se reflète sur tout le segment du luxe. Dans ce contexte porteur pour les actions, nous continuons de prendre des profits sur des sociétés ayant connu un bon parcours boursier à l'image la société de certification Intertek, du câblage italien Prysmian et du constructeur automobile Stellantis. Dans le même temps, nous revenons vers des titres délaissés à l'image des services aux collectivités comme les énergéticiens EDP, Engie et Iberdrola. Le poids de la poche actions avoisine les 30%. Sur la poche obligataire, nous cérons nos détentions en Danone décembre 2025 et Safran mars 2026 afin de profiter de meilleurs rendements à plus court terme sur le monétaire et les actions. En fin de période, nous choisissons d'augmenter la couverture du portefeuille taux en raison de la persistance des signaux inflationnistes. Ainsi, l'exposition aux obligations s'élève à 45% environ. Le niveau de trésorerie est proche de 5%.

ANALYSE DU FONDS AU 28/03/2024 (%)

CINQ PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS (en % de l'actif net)

Libellé	Poids	Pays	Secteur
Asml Holding	1,9	Pays-Bas	Technologies de l'information
Novonosis	1,9	Danemark	Matériaux
Lvmh	1,7	France	Consommation discrétionnaire
Astrazeneca	1,6	Royaume-Uni	Soins de santé
Iberdrola	1,3	Espagne	Services aux collectivités
Total	8,4		

POSITIONNEMENT

Nombre de lignes Actions	34
Nombre de lignes Taux	36
Liquidité (%)	4,3
Exposition nette Actions (%)	29,9
Exposition nette Taux (%)	44,8

CINQ PRINCIPALES POSITIONS TAUX (hors OPC Monétaires, en % de l'actif net)

Libellé	Poids	Pays	Secteur
Allemagne 1%	5,9	Allemagne	Etat
Italie 2.5%	5,0	Italie	Etat
Kfw 0.5%	3,5	Allemagne	Quasi-etat
Ste Gd Paris	3,2	France	Quasi-etat
Engie Sa 2.375%	3,1	France	Services aux collectivités
Total	20,8		

EXPOSITION VIA LES DERIVES (en %)

Libellé	Poids
Futures devise	2,58
Change à terme	-2,94
Futures sur obligations	-20,97

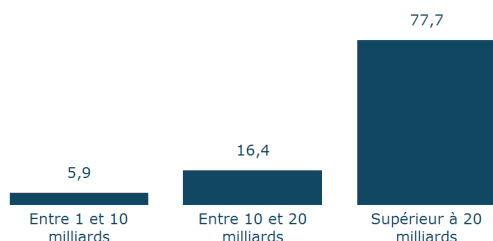
Meilleures contributions

Symrise	0,19
Astrazeneca	0,10
Airbus Group Se	0,10
Iberdrola	0,09
Anglo American	0,08

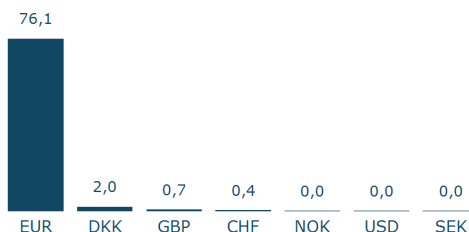
Moins bonnes contributions

-0,03	Dassault Systemes
-0,04	Edp - Energias De Portugal
-0,05	Infineon Technologies N
-0,06	Euro Bobl Future 20240606
-0,07	Euro Bund 20240606

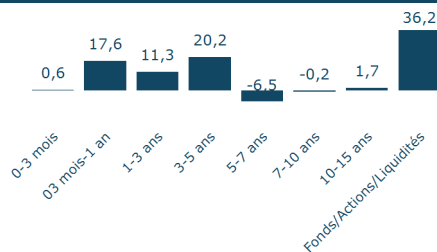
REPARTITION DE LA PART ACTIONS EN DIRECT PAR CAPITALISATION BOURSIERE AU 28/03/2024 (%)



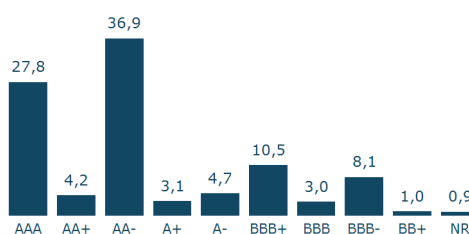
EXPOSITION NETTE DU FONDS PAR DEVISE AU 28/03/2024 (%)



EXPOSITION NETTE PAR CLASSE D'ECHANEE AU 28/03/2024 (en % de l'actif)



REPARTITION PAR NOTATION MINIMUM HORS FONDS, DERIVES ET LIQUIDITES AU 28/03/2024 (en %)



ACTUALITE ISR DU MOIS

Le Royaume-Uni s'est engagé à être neutre en carbone d'ici 2050, horizon similaire à celui fixé au sein de l'Union Européenne. Avant le Brexit, le pays a joué un rôle déterminant dans l'élaboration du règlement de l'UE sur la Taxonomie. Suite au divorce avec les pays membres, le gouvernement britannique a nommé son propre groupe d'experts indépendants chargé de lui fournir des conseils non contraignants sur la conception et la mise en œuvre d'une taxonomie verte britannique. Outre le positionnement différent de l'UE concernant le gaz naturel, le Royaume-Uni n'imposera certainement pas les mêmes obligations de reporting aux entreprises. Les critiques ne pourront cependant pas être totalement évitées Outre-Manche : le retard pris par cette nouvelle réglementation est notamment pointé du doigt. Plus de 20 taxonomies ont été annoncées ou mises en œuvre à travers le monde depuis que le Royaume-Uni a fait part de son intention d'introduire sa propre taxonomie verte en novembre 2020. Alors qu'elle devait entrer en vigueur le 1er janvier 2023, le gouvernement britannique a annoncé repousser sa mise en œuvre (sans préciser de nouvel horizon de temps) en invoquant la complexité du dispositif et les difficultés rencontrées par l'Union Européenne sur ce sujet. Certains redoutent que « les flux de capitaux n'attendent pas » et que les investisseurs se tournent vers les juridictions plus avancées en la matière.

METHODOLOGIE DE NOTATION

Sur la partie Actions du portefeuille : la notation extra-financière (« notation ESG ») des émetteurs se base sur une notation interne réalisée par l'équipe d'analyse financière et extra-financière selon une approche best in universe, consistant à privilégier les émetteurs les mieux notés d'un point de vue extra-financier indépendamment de leur secteur d'activité, en assumant des biais sectoriels, puisque les secteurs qui sont dans l'ensemble considérés plus vertueux seront plus représentés.

Dans le cas où la notation interne de l'émetteur n'est pas disponible, l'équipe d'analystes peut s'appuyer sur la notation fournie par un prestataire de données externe. Les notations internes et externes sont systématiquement rebasées afin de pouvoir être intégrées à un référentiel commun et comparable (sur une échelle de 0 à 1, 0 correspondant à la moins bonne note et 1 à la meilleure note).

Sur la partie Taux du portefeuille : La sélection pourra porter sur des titres de créances et instruments du marché monétaire issus d'émetteurs privés en s'appuyant sur la notation interne réalisée par l'équipe d'analyse financière et extra-financière selon le même processus de notation des critères extra-financiers que pour la composante Actions, ce qui induit un filtre par rapport à l'univers obligataire de départ.

L'évaluation extra-financière (« ESG ») par rapport à l'univers de départ n'intègre pas les obligations vertes ("Green Bonds"), sociales et durables émises par des émetteurs souverains et quasi-publics.

En ce qui concerne ces dernières, les analyses se fondent sur une grille interne alimentée à partir de la documentation mise à disposition par l'émetteur et le cas échéant, sur la base d'opinions d'agences/sociétés tierces émises dans le cadre de revues externes indépendantes des caractéristiques extrafinancières de l'obligation, appelées "second party opinion".

DEMARCHE ISR SPECIFIQUE AUX LABELS

Précisions sur la méthodologie telle que définie par le label ISR

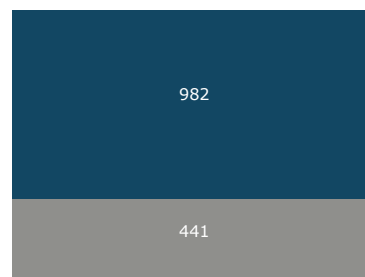
- L'analyse démarre par la suppression des valeurs n'ayant pas de note ESG.
- Ensuite, nous appliquons un filtre lié à notre liste d'exclusion normative de Covéa Finance.
- Puis, nous appliquons un filtre ISR, conduisant à un taux d'exclusion minimum de 20 % de l'univers d'investissement de l'ensemble du portefeuille par rapport à l'univers de départ.
- Le taux d'analyse extra financière du portefeuille doit être supérieur à 90 % (le calcul des normes chiffrées se faisant à l'exclusion des obligations et autres titres de créance émis par des émetteurs publics ou quasi-publics, des liquidités détenues à titre accessoire)

DONNEES EXTRA-FINANCIERES (% en nbre de lignes)

UNIVERS D'INVESTISSEMENT (ISR)

- Nombre de sociétés notées	1423
- Nombre de sociétés éligibles	982
- Taux de sélectivité	69,01 %
- Taux d'exclusion	30,99 %

- Part des émetteurs analysés ESG dans le portefeuille 100,00 %



■ Sociétés notées exclues ■ Sociétés éligibles

CINQ PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS PAR NOTE ESG AU 28/03/2024

COINQ PRINCIPALES POSITIONS ACTION (en % de l'actif net)

Libellé	Poids	Note ESG	Secteur
Novonesis	1,9	0,67	Matériaux
Iberdrola	1,3	0,67	Services aux collectivités
Astrazneca	1,6	0,62	Soins de santé
ASML Holding	1,9	0,58	Technologies de l'information
LVMH	1,7	0,51	Consommation discrétionnaire
Total	8,4		

CINQ PRINCIPALES POSITIONS TAUX PAR NOTE ESG AU 28/03/2024

COINQ PRINCIPALES POSITIONS TAUX (hors OPC Monétaires, en % de l'actif net)

Libellé	Poids	Note ESG	Secteur
Allemagne 1% 15/08/2024	5,9	0,83	Etat
Italie 2.5% 01/12/2024	5,0	0,67	Etat
KFW 0.5% 28/09/2026	3,5	0,54	Quasi-etat
Engie SA 2.375% 19/05/2026	3,1	0,54	Services aux collectivités
Ste Grand Paris 1.125 22/10/2028	3,2	0,22	Quasi-etat
Total	20,8		

L'échelle de notation va de 0 à 1 (1 étant la meilleure note)

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. 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.

¹Données 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

Source : NYSE Euronext. Tous les droits sur les indices de NYSE Euronext et/ou les marques déposées de NYSE Euronext Index sont dévolus à NYSE Euronext et/ou à ses concédants. Ni NYSE Euronext ni ses concédants n'acceptent de responsabilité pour toute erreur ou omission dans les indices de NYSE Euronext ou les données sous-jacentes. Aucune autre distribution des données de NYSE Euronext et/ou utilisation des marques d'indices de NYSE Euronext dans le but de créer et/ou d'exploiter un produit financier n'est autorisée sans l'accord écrit explicite de NYSE Euronext. Equals

*© 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
- (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

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 taux
- Risque de crédit
- 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.