

Chiffres clés au 30/09/2024

Actif net du fonds
232,11 m€

Valeur Liquidative
257,75€

Indicateur de référence
FTSE MTS 1-3 ans 17h15 coupons nets réinvestis

Stratégie d'investissement

La stratégie d'investissement de l'OPC est fondée sur une gestion active et discrétionnaire. Le gérant s'appuie sur les conclusions des comités mis en place par la société de gestion. La construction du portefeuille est principalement fonction de la gestion de la sensibilité globale (via l'allocation par type d'instruments et par maturité), de la gestion du risque de crédit (analyse et choix des émetteurs) et de la gestion et du suivi de la liquidité.

INDICATEUR DE RISQUE (SRI)



NOTATION MORNINGSTAR

Etoiles Morningstar ★★ ★

Catégorie Morningstar Obligations EUR Diversifiées Court Terme

CARACTERISTIQUES

Date d'agrément 17/02/1998

Date de première VL 27/03/1998

Numéro d'agrément SCV19980009

Durée de placement conseillé 2 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 gestion 0,45%

Frais d'entrée maximum 1,00%

Frais de sortie maximum Néant

CONTACTS

Covéa Finance SAS
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 30/09/2024

Source Covéa Finance

PERFORMANCES NETTES CUMULEES (%)

	1 mois*	Début d'année	1 an*	3 ans*	5 ans*
Fonds	0,78	2,46	4,84	1,99	1,07
Indicateur de référence	0,84	2,61	5,04	0,34	-0,69

PERFORMANCES NETTES ANNUALISEES (%)

	1 an*	3 ans*	5 ans*
Fonds	4,84	0,66	0,21
Indicateur de référence	5,04	0,11	-0,14

* Performance calculée sur une période glissante

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

PERFORMANCES NETTES ANNUELLES (%)

	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	0,27	-0,37	-0,71	-3,57	3,59
Indicateur de référence	0,05	-0,12	-0,81	-5,17	3,43

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

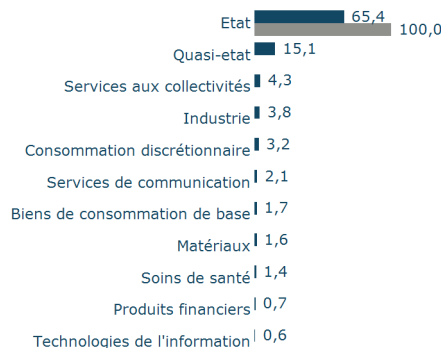


INDICATEURS DE RISQUE

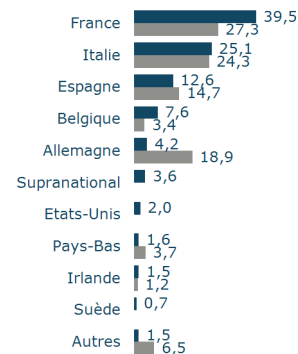
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds (%)	1,28	1,56	1,38
Volatilité de l'indicateur de référence (%)	1,37	2,08	1,70
Tracking error (%)	0,22	0,84	0,88
Ratio de Sharpe du fonds	0,66	-0,87	-0,55
Ratio de Sharpe de l'indicateur de référence	0,77	-0,91	-0,65
Beta	0,92	0,70	0,69
Plus forte perte historique (%)	0,56	4,29	5,16

REPARTITIONS HORS FONDS, DERIVES ET LIQUIDITES AU 30/09/2024 (%)

PAR SECTEUR



PAR PAYS



■ Fonds ■ Indicateur de référence

■ Fonds ■ Indicateur de référence

COMMENTAIRE DE GESTION

La Réserve Fédérale a baissé ses taux de 50 points de base (pb), après avoir recentré sa communication sur les risques de dégradation du marché du travail. Après une première détente en juin, la BCE a encore baissé ses taux de 25pb et met toujours l'accent sur l'importance des données pour les prochains mouvements de politique monétaire. Au contraire, la Banque du Japon affiche toujours sa volonté de durcir progressivement sa politique monétaire, mais se montre prudente après les turbulences financières du mois d'août. En Chine, les autorités ont annoncé des soutiens massifs à l'économie. Les taux souverains de la Zone euro se sont logiquement repliés dans ce contexte d'autant que, parallèlement, l'escalade des tensions au Proche-Orient a alimenté le retour de l'aversion au risque : le taux du Bund et de l'OAT à 10 ans se sont détendus de respectivement 18 et 11 pb à 2,12% et 2,92%, l'écart de 80 pb traduisant le scepticisme des investisseurs quant à la capacité du nouveau gouvernement français à infléchir la trajectoire de sa dette. Les dettes périphériques ont surperformé : le rendement du BTP a baissé de 25 pb à 3,45% tandis que celui du Bonos a perdu 21 pb pour se rapprocher de celui de l'OAT à 2,93%. Sur le marché du crédit, les primes de risque de la catégorie Investissement (IG) s'écartent de 1 pb, à 117 pb, tandis qu'un resserrement est constaté pour la catégorie Haut rendement (HR) de 3 pb, à 357 pb. Sur le marché primaire, le volume d'émission s'établit à 65 Mds€ sur l'IG et 18 Mds€ sur le HR. Sur le mois, nous avons cédé des titres relativement risqués ayant bien performés comme Air France 05/26. Nous avons profité de l'écartement des primes pour acheter des émetteurs de bonne qualité tel que Schneider 12/26. Nous avons également participé à une émission primaire RTE 10/28. Le fonds a une sensibilité quasi égale à celle de l'indice, pilotée en partie avec des positions acheteuses sur futures.

ANALYSE DU FOND AU 30/09/2024 (%)

DIX PRINCIPALES POSITIONS (Hors OPC Monétaires, en % de l'actif net)

Libellé	Poids	Type d'instrument
France 2.75% 25/10/2027	5,4	Obligations
Union Europe 0.8% 04/07/2025	3,3	Obligations
Cades 0% 25/02/2026	3,0	Obligations
France 0.25% 25/11/2026	2,9	Obligations
France 1% 25/05/2027	2,7	Obligations
Italie 3.8% 15/04/2026	2,7	Obligations
Italie 3.85% 15/09/2026	2,7	Obligations
Italie 3.5% 15/01/2026	2,6	Obligations
Espagne 2.8% 31/05/2026	2,6	Obligations
Italie 2.95% 15/02/2027	2,6	Obligations
Total	30,4	

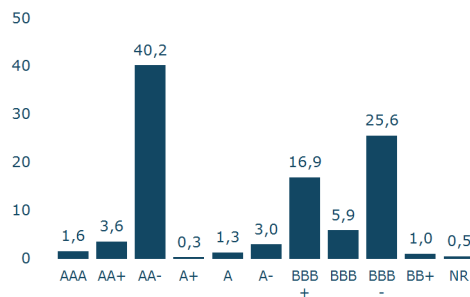
POSITIONNEMENT

Taux au pire (%)	2,61
Sensibilité	2,00
Notation minimum moyenne (hors fonds, dérivés et liquidités)	BBB+
Exposition nette en fonds, dérivés et liquidités	21,40

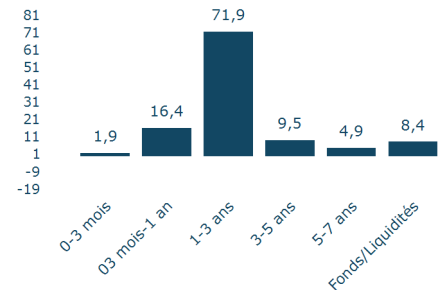
EXPOSITION VIA LES DERIVES (en %)

Libellé	Poids
Futures sur obligations	12,99

REPARTITION PAR NOTATION MINIMUM HORS FONDS, DERIVES ET LIQUIDITES AU 30/09/2024 (%)



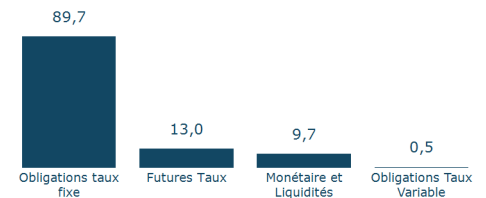
EXPOSITION NETTE PAR CLASSE D'ECHEANCE AU 30/09/2024 (%)



SENSIBILITE PAR CLASSE D'ECHEANCE AU 30/09/2024 (%)

Classe d'échéance	Contribution à la sensibilité
0-3 mois	0,002
03 mois-1 an	0,093
1-3 ans	1,366
3-5 ans	0,287
5-7 ans	0,230
Fonds/Liquidités	0,017

EXPOSITION NETTE PAR CLASSE D'ACTIFS (en % de l'actif)



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. ⁴Données ISS. 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 supérieure à 60% des encours de l'OPC

AVERTISSEMENTS

*© 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 de taux
- Risque de crédit
- Risque de perte en capital
- 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.
- **Sensibilité d'une obligation** Mesure la variation en pourcentage de la valeur du titre obligataire induite par une variation donnée du taux d'intérêt.