

COMMENTAIRE DE GESTION

En zone euro, le PIB a progressé de 0,2% au troisième trimestre (en glissement trimestriel), soutenu par l'Espagne (+0,6%) et la France (+0,5%), tandis que les économies allemande et italienne sont stagnées. La BCE a maintenu ses taux directeurs, l'inflation ralentissant à 2,1% en septembre. En France, après la démission puis la reconduction de S. Lecornu comme Premier ministre, le projet de budget a été déposé au Parlement mais l'incertitude politique persiste. S&P a abaissé la note de la France à A+ et Moody's a maintenu la note à Aa3 mais avec prévision négative. Les marchés européens progressent à nouveau au mois d'octobre, ils sont surtout soutenus par le dynamisme renouvelé autour de la thématique de l'intelligence artificielle, notamment au travers des annonces de partenariats de Nvidia. La baisse des taux directeurs de la banque centrale américaine ainsi qu'un début de saison de publications de résultats des entreprises européennes positif entretiennent ce mouvement. Sur le plan sectoriel, la technologie et les services aux collectivités progressent le plus tandis que le secteur des services de communication est le seul en recul. L'équipementier de semi-conducteurs néerlandais ASML est une nouvelle fois le plus fort contributeur positif à la variation de l'indice européen avec une hausse de 11%. A l'inverse, la société danoise de médicaments de lutte contre l'obésité Novo Nordisk contribue le plus négativement à l'indice avec une baisse de -10% en raison d'un contexte concurrentiel croissant et de résultats cliniques décevants. Enfin, malgré l'instabilité politique française et la très faible visibilité sur le budget 2026, le CAC 40 renoue avec ses plus hauts atteints en mai 2024 avec la dissolution de l'Assemblée Nationale. Nous avons profité du rebond du titre pour alléger notre exposition à LVMH ainsi qu'à certaines petites capitalisations qui avaient bien performé. Des prises de profits ont également été réalisées sur Safran, Legrand et Schneider Electric, trois valeurs qui restent néanmoins des convictions fortes au sein du portefeuille. Par ailleurs, nous avons initié une position sur Linde, dont nous apprécions le profil de croissance solide et la visibilité du modèle économique. Enfin, nous avons renforcé Rheinmetall et Deutsche Boerse, en tirant parti de la faiblesse temporaire des cours pour consolider notre exposition à ces dossiers stratégiques.

ANALYSE DU FONDS AU 31/10/2025 (%)

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

Libellé	Poids	Pays	Secteur
Asml Holding	9,3	Pays-Bas	Technologies de l'information
Legrand	5,6	France	Industrie
Schneider Electric	5,1	France	Industrie
Air Liquide	4,8	France	Matériaux
Sap	4,6	Allemagne	Technologies de l'information
Heineken Nv	3,9	Pays-Bas	Biens de consommation de base
Hermes International	3,9	France	Consommation discrétionnaire
Nemetschek Se	3,5	Allemagne	Technologies de l'information
Safran	3,5	France	Industrie
Bureau Veritas	3,4	France	Industrie
Total	47,6		

POSITIONNEMENT

Nombre de lignes Actions	48
Active Share (%)	70,9
Liquidité & Assimilés (%)	2,1
Exposition nette Actions (%)	97,9

EXPOSITION VIA LES DERIVES (en %)

Absence d'exposition

CONTRIBUTION MENSUELLE A LA PERFORMANCE (%)

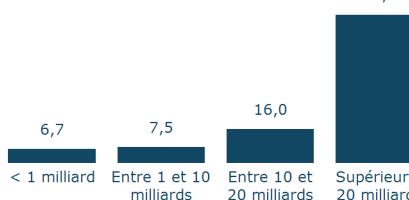
Meilleures contributions

Asml Holding	0,93
Lvmh	0,44
Legrand	0,35
Airbus Group Se	0,24
Bureau Veritas	0,22

Moins bonnes contributions

-0,16	Rheinmetall
-0,18	Mgi Digital Graphic Technologi
-0,26	Air Liquide
-0,38	Nemetschek Se
-0,44	Ferrari Ord

REPARTITION DE LA PART ACTIONS EN DIRECT PAR CAPITALISATION BOURSIERE AU 31/10/2025 (%)



EXPOSITION NETTE DU FONDS PAR DEVISE AU 31/10/2025 (%)



AVERTISSEMENTS

Ce document constitue une communication publicitaire. Veuillez vous référer aux prospectus et documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI) avant de prendre toute décision finale d'investissement. Les informations contenues dans ce document ne constituent pas une recommandation d'achat ou de vente. Il est fourni uniquement à titre d'information et ne constitue pas un document contractuel, une invitation à l'achat ou la vente de parts ou d'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 et ne doivent pas être utilisées comme seule base pour des décisions d'investissement.

La société de gestion décline toute responsabilité pour les décisions prises 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 le droit 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. Les risques associés à l'investissement dans ce fonds incluent une possibilité de perte en capital.

Les investisseurs sont invités à consulter le DICI pour une information complète sur les risques.

Le présent document est exclusivement fourni à titre d'information et ne peut être reproduit, transmis ou communiqué à des tiers sans le consentement préalable de Covéa Finance. Sauf mention contraire, les données indiquées dans ce document sont fournies par Covéa Finance. Toute personne accédant à ce document reconnaît et accepte que certaines données sont issues de sources externes et peuvent, elles aussi, être soumises à des droits de propriété.

Par conséquent, ces données ne peuvent en aucun cas faire l'objet d'une quelconque utilisation par toute personne accédant à ce document sans l'acquisition préalable des droits nécessaires directement auprès des tiers détenteurs de ces droits. Par ailleurs, toute personne accédant au 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 Tricost. 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

Source : MSCI. Les informations MSCI ne peuvent être utilisées que pour des besoins internes, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composant à des instruments ou produits financiers ou à des indices. Aucune des informations MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne peut être invoquée comme telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de toute analyse, prévision ou prédition de performance future. Les informations MSCI sont fournies "en l'état" et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité du risque lié à l'utilisation de ces informations. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne participant ou liée à la compilation, au calcul ou à la création de toute information MSCI (collectivement, les "Parties MSCI") décline expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, d'absence de contrefaçon, de valeur marchande et d'adaptation à un usage particulier) à l'égard de ces informations. Sans limiter la portée de ce qui précède, la Partie MSCI ne peut en aucun cas être tenue responsable de tout dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif ou consécutif (y compris, sans s'y limiter, la perte de profits) ou de tout autre dommage. (www.msci.com)

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.

*© 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 puissées 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 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 une estimation de son risque. Une volatilité élevée signifie un risque accru pour l'investisseur car la valeur de l'actif peut fluctuer de manière importante.

• Tracking Error

Cet indicateur mesure le risque d'écart du rendement du portefeuille par rapport à celui de son indice de référence. Plus le tracking error est élevé, plus la différence de performance moyenne par rapport à l'indice de référence est importante. A l'inverse, un tracking error faible montre que le fonds a une performance proche de celle de son indice de référence. Un tracking error élevé peut indiquer un risque supplémentaire pour l'investisseur si la performance s'éloigne trop de l'indice de référence attendu.

• Ratio de Sharpe

Mesure qui met en relation la performance d'un portefeuille avec son niveau de risque. Ce ratio permet de quantifier la performance financière d'actifs. Il se calcule en soustrayant le taux sans risque du rendement du portefeuille, puis en divisant le résultat par l'écart type du rendement. Un ratio de Sharpe inférieur à 0 peut indiquer que le gain est modéré car la performance ajustée du risque est inférieure à celle du marché de référence. Un ratio de Sharpe faible suggère que le rendement additionnel par rapport au risque pris est limité, augmentant ainsi le risque de rendement insuffisant.

• 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 celle de l'indice de référence. Un bêta supérieur à 1 signale une volatilité accrue par rapport au marché, exposant l'investisseur à des fluctuations plus importantes en cas de mouvements de marché.

• 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. Cet indicateur alerte sur les pertes potentielles dans des conditions de marché extrêmes, représentant un risque de perte en capital significatif.

• Intensité carbone

L'intensité carbone du portefeuille est une mesure qui rapporte la moyenne des émissions carbones des sociétés en portefeuille à leur chiffre d'affaires (CA). Cette moyenne s'exprime en tonnes d'équivalent CO2 (tCO2e) par million d'euros de chiffres d'affaires. Une intensité carbone élevée peut exposer l'investisseur à des risques de transition liés aux réglementations climatiques et à la pression accrue sur les entreprises à forte empreinte carbone.

• Active Share

Il s'agit d'une mesure de la différence entre le portefeuille et son indice de référence. Son calcul consiste à faire la somme des différences absolues entre les pondérations des valeurs présentes dans le portefeuille et celles de l'indice de référence. Un Active Share élevé indique une divergence par rapport à l'indice, augmentant potentiellement le risque de décalage de performance par rapport aux attentes de l'investisseur.