

## Chiffres clés au 28/03/2024

Actif net du fonds  
162,73 m€Valeur Liquidative  
100,95€Indicateur de référence  
MSCI Pan-Euro (en Euro) dividendes nets  
réinvestis

## Stratégie d'investissement

La stratégie de l'OPC repose sur la sélection de titres pour lesquels est attendu un événement susceptible de permettre une appréciation de la valeur supérieure à celle du marché. Elle porte sur la recherche de sociétés en situation spéciale : sociétés susceptibles de faire l'objet d'une opération sur le capital, sociétés en situation de retournement, sociétés appartenant à un groupe en cours de restructuration. L'OPCVM est en permanence exposé à hauteur de 80% minimum et 110% maximum de l'actif net aux marchés actions, dont 75% minimum de l'actif net en actions éligibles au PEA émises par des sociétés ayant leur siège social dans les pays de l'EEE (25% maximum hors EEE).

## INDICATEUR DE RISQUE (SRI)



## NOTATION MORNINGSTAR

Etoiles Morningstar

Catégorie Morningstar  
Actions Europe Flex  
Cap

## INTENSITE CARBONE

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

146,69

## CARACTERISTIQUES

Date d'agrément 18/10/1988  
Date de première VL 09/11/1988  
Numéro d'agrément FCP19880682  
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 1,60%  
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	4,12	7,47	12,68	7,58	29,82
Indicateur de référence	3,96	8,23	18,99	36,31	55,71

## PERFORMANCES ANNUELLES (%)

	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	25,01	7,25	9,58	-18,05	10,36
Indicateur de référence	25,04	-5,17	26,04	-7,13	16,14

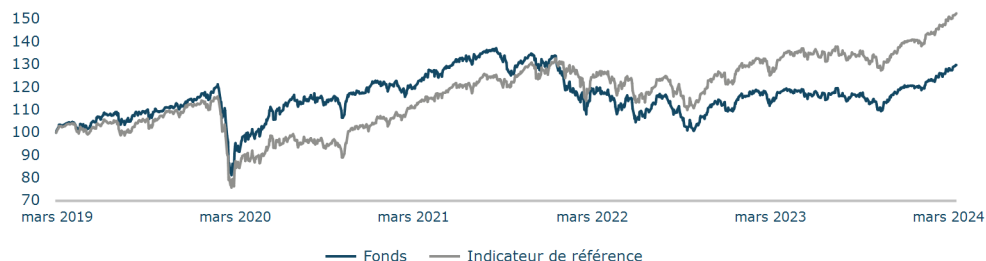
## PERFORMANCES ANNUELISEES (%)

	1 an*	3 ans*	5 ans*
Fonds	12,68	2,46	5,36
Indicateur de référence	18,99	10,88	9,26

\* 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)

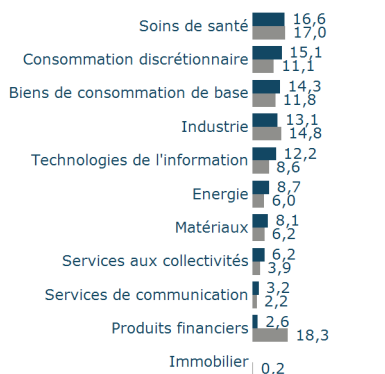


## INDICATEURS DE RISQUE

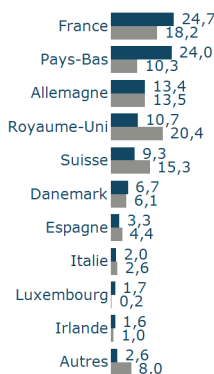
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds (%)	9,54	13,37	18,34
Volatilité de l'indicateur de référence (%)	10,00	12,67	18,18
Tracking error (%)	3,16	5,50	5,71
Ratio de Sharpe du fonds	0,90	0,12	0,26
Ratio de Sharpe de l'indicateur de référence	1,48	0,78	0,48
Beta	0,91	0,96	0,96
Plus forte perte historique (%)	8,49	26,54	33,00

## ALLOCATION DE LA PART ACTIONS 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.

En début du mois, nous remontons le poids cible du secteur des services aux collectivités dont la sous-performance nous semble exagérée. La faiblesse des prix du gaz ainsi que du carbone et par effet de ricochet des prix de l'électricité sont désormais bien intégrés. A l'inverse, la perspective d'une détente de la politique monétaire des Banques centrales occidentales ne nous semble pas prise en compte. Le changement de perception chez les investisseurs devrait avoir un impact positif sur le secteur. A l'intérieur des services aux collectivités, nous exprimons une nette préférence pour les acteurs intégrés. Dans ce contexte, nous arbitrons Enel après un beau parcours au profit d'Engie et remontons le poids cible de l'espagnol Iberdrola et du français Veolia. Nous renforçons la poche qualité du portefeuille. Nous profitons de la sous-performance de Nestlé, revenu sur un niveau de valorisation attractif pour remonter son poids cible. Nous achetons aussi le laboratoire AstraZeneca qui dispose d'un portefeuille de produits à fort potentiel. Enfin, nous augmentons le poids cible de Alten, une des dernières cibles disponibles dans un secteur en consolidation. Dans la poche cyclique, nous profitons de la sous-performance d'Infineon et d'Anglo American pour remonter leur poids cible. Le premier est un gagnant de l'électrification des économies et le second devrait profiter de tensions à venir sur les prix du cuivre. Pour financer ces achats, nous soldons Neste car l'exercice 2024 devrait encore être une année de transition et SIG Group craignant une dégradation opérationnelle de son activité ce qui serait négatif étant donné son levier financier. Enfin, nous réduisons le poids cible en Symrise après son fort rebond.

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

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

Libellé	Poids	Pays	Secteur
Asml Holding	5,3	Pays-Bas	Technologies de l'information
Novo Nordisk CI B	5,2	Danemark	Soins de santé
Ferrari Ord	4,2	Pays-Bas	Consommation discrétionnaire
Totalenergies Se	3,9	France	Energie
Novartis N	3,9	Suisse	Soins de santé
Astrazeneca	3,9	Royaume-Uni	Soins de santé
Stellantis	3,6	Pays-Bas	Consommation discrétionnaire
Nestle Nom.	3,5	Suisse	Biens de consommation de base
Sanofi	3,2	France	Soins de santé
Siemens	3,1	Allemagne	Industrie
<b>Total</b>	<b>39,8</b>		

### POSITIONNEMENT

Nombre de lignes Actions	40
Active Share (%)	67,8
Liquidité & Assimilés (%)	2,1
Exposition nette Actions (%)	97,5

### EXPOSITION VIA LES DERIVES (en %)

Libellé	Poids
Change à terme	-9,02

### CONTRIBUTION MENSUELLE A LA PERFORMANCE (%)

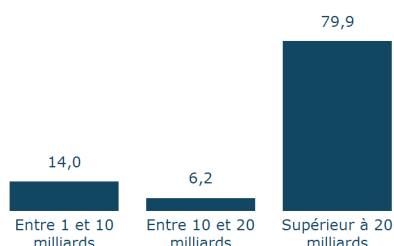
#### Meilleures contributions

Novo Nordisk CI B	0,40
Totalenergies Se	0,34
Stellantis	0,31
Thales	0,29
Anglo American	0,27

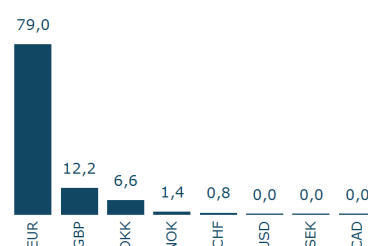
#### Moins bonnes contributions

-0,09	Cie Financiere Richemont
-0,10	Novartis N
-0,11	Siemens
-0,13	Infineon Technologies N
-0,14	Reckitt Benckiser Group

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



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



## 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

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 prédiction 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)

\*© 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 CO<sub>2</sub> (tCO<sub>2</sub>e) 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.