

## Chiffres clés au 29/02/2024

## Actif net du fonds

182,39 m€

## Valeur Liquidative

47,72€

## Indicateur de référence

FTSE MTS GLOBAL (cours de clôture, coupons réinvestis)

## Stratégie d'investissement

La stratégie 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'instrument 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  
Emprunts d'Etat

## CARACTERISTIQUES

Date d'agrément 04/04/1985

Date de première VL 09/04/1985

Numéro d'agrément SCV19850019

Durée de placement conseillé Minimum 3 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 0,60%

Frais courants 0,60%

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 29/02/2024

## PERFORMANCES CUMULEES (%)

	1 mois*	Début d'année	1 an*	3 ans*	5 ans*
Fonds	-1,16	-1,67	4,67	-14,14	-10,40
Indicateur de référence	-1,17	-1,59	5,27	-14,77	-7,76

## PERFORMANCES ANNUALISEES (%)

	1 an*	3 ans*	5 ans*
Fonds	4,67	-4,96	-2,17
Indicateur de référence	5,27	-5,19	-1,60

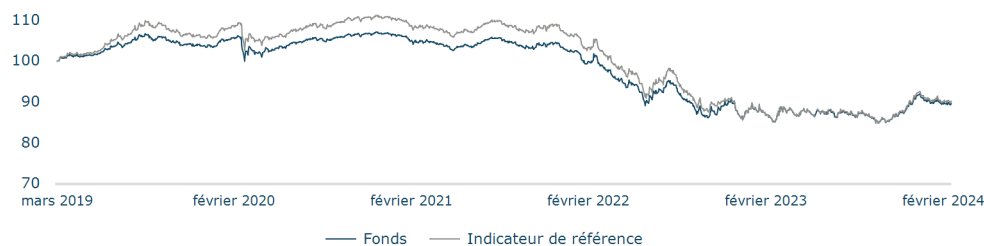
## PERFORMANCES ANNUELLES (%)

	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	3,79	3,23	-3,54	-16,77	6,38
Indicateur de référence	6,63	4,93	-3,45	-18,36	7,06

\* 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)

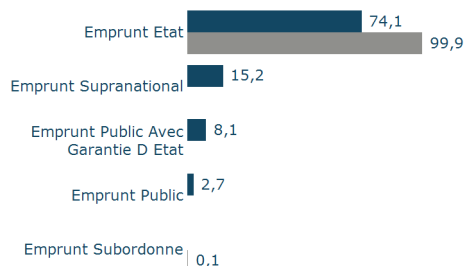


## INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds (%)	7,01	6,80	5,87
Volatilité de l'indicateur de référence (%)	7,36	7,73	6,79
Tracking error (%)	1,12	1,78	1,94
Ratio de Sharpe du fonds	-0,02	-0,88	-0,45
Ratio de Sharpe de l'indicateur de référence	0,06	-0,80	-0,31
Beta	0,94	0,86	0,83
Plus forte perte historique (%)	4,41	19,84	20,82

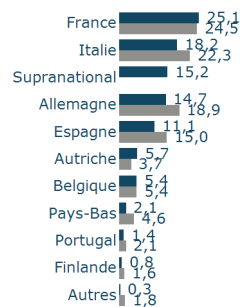
## REPARTITION HORS FONDS, DERIVES ET LIQUIDITES AU 29/02/2024 (%)

## PAR SECTEUR



Fonds Indicateur de référence

## PAR PAYS



Fonds Indicateur de référence

## COMMENTAIRE DE GESTION

De part et d'autre de l'Atlantique, les banquiers centraux continuent à plaider la patience : les taux directeurs devraient baisser prochainement, mais pas tout de suite. La croissance économique américaine reste soutenue alors que l'activité européenne demeure pénalisée par l'industrie allemande. En Chine, la mauvaise santé persistante du secteur immobilier a amené la banque centrale à assouplir les conditions de crédit au secteur, en attendant des décisions lors de l'Assemblée Nationale Populaire. Les tensions géopolitiques continuent à peser lourdement sur l'environnement international.

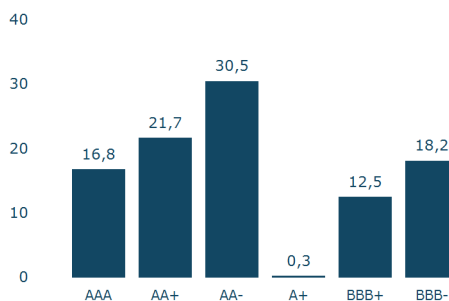
En Zone euro, la dégradation peut sembler enrayée mais les indicateurs d'enquête ne montrent pas de signes tangibles de redressement de la croissance, notamment en Allemagne où les difficultés de l'industrie pèsent lourdement sur la conjoncture de l'ensemble de la Zone. Les taux souverains se sont tendus dans ce contexte : les rendements du Bund et de l'OAT à 10 ans affichent une hausse de respectivement 25 et 22 pbs à 2,41% et 2,89%. Les dettes périphériques ont surperformé les dettes cœurs, avec des taux à 10 ans italien et espagnol en progression de respectivement 12 et 20 pbs à 3,84% et 3,29%. Le mouvement s'est accompagné d'un aplatissement des courbes au-delà des maturités 2 ans. Sur la période, nous avons augmenté la sensibilité taux du portefeuille avec l'achat de Bund 2032. Le fonds conserve une sensibilité inférieure à celle de son indice de (6,5 vs 6,9).

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

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

Libellé	Poids	Type d'instrument
Union Europe 0.8% 04/07/2025	4,3	Obligations
European Union 0% 04/10/2028	3,9	Obligations
Italie 2.45% 01/09/2033	2,8	Obligations
France 2.5% 25/05/2030	2,8	Obligations
Italie 2.65% 01/12/2027	2,7	Obligations
Union Europe 2% 04/10/2027	2,7	Obligations
Allemagne 0% 10/10/2025	2,6	Obligations
Union Europe 1.375% 04/10/2029	2,6	Obligations
France 0.75% 25/02/2028	2,5	Obligations
France 2.5% 25/05/2043	2,5	Obligations
<b>Total</b>	<b>29,3</b>	

### REPARTITION PAR NOTATION MINIMUM HORS FONDS, DERIVES ET LIQUIDITES AU 29/02/2024 (%)



### SENSIBILITE PAR CLASSE D'ECHEANCE AU 29/02/2024 (%)

Classe d'échéance	Contribution à la sensibilité
0-3 mois	0,003
03 mois-1 an	0,036
1-3 ans	0,372
3-5 ans	0,731
5-7 ans	1,010
7-10 ans	0,935
10-15 ans	1,366
> 15 ans	2,086
Fonds/Liquidités	0,006

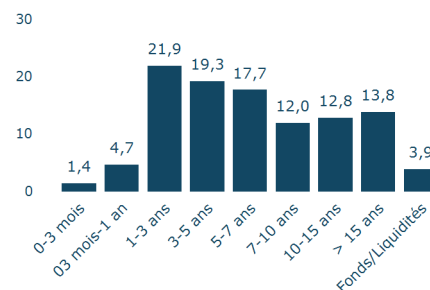
### POSITIONNEMENT

Taux au pire (%)	3,12
Sensibilité	6,55
Notation minimum moyenne (hors fonds, dérivés et liquidités)	A-
Exposition nette en fonds, dérivés et liquidités	11,3

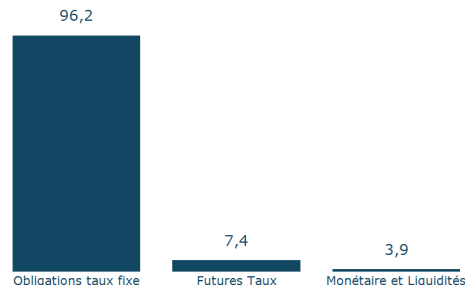
### EXPOSITION VIA LES DERIVES (en %)

Libellé	Poids
Futures sur obligations	7,45

### EXPOSITION NETTE PAR CLASSE D'ECHEANCE AU 29/02/2024 (%)



### 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](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

\*© 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 de 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.