

Chiffres clés au 31/07/2023

Actif net du fonds
184,23 m€

Valeur Liquidative
51,92€

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, agréée AMF sous le numéro 97-007
8-12, rue Boissy d'Anglas
75008 PARIS

Commercialisation@covea-finance.fr

PERFORMANCES ET INDICATEURS DE RISQUE AU 31/07/2023

PERFORMANCES CUMULEES (%)

	1 mois	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	0,33	2,47	-1,12	-0,54	-0,10

PERFORMANCES ANNUALISEES (%)

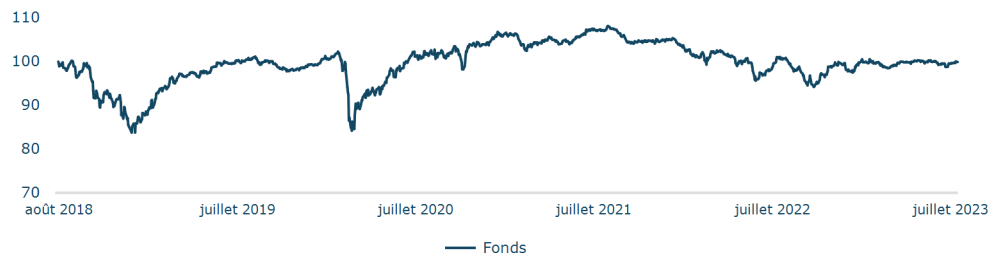
	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-1,12	-0,18	-0,02

PERFORMANCES ANNUELLES (%)

	2018	2019	2020	2021	2022
Fonds	-13,25	15,52	6,09	0,09	-7,38

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

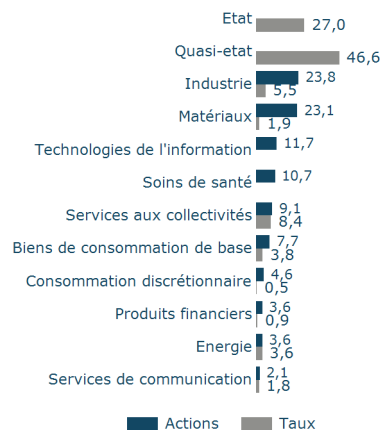
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds (%)	5,20	6,26	9,43
Ratio de Sharpe du fonds	-0,32	-0,11	0,01
Plus forte perte historique (%)	6,80	12,90	17,68

Exposition PAR CLASSE D'ACTIF AU 31/07/2023

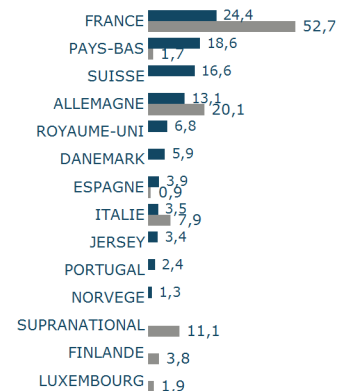


ALLOCATION DES PARTS ACTIONS ET TAUX EN DIRECT AU 31/07/2023 (%)

PAR SECTEUR



PAR PAYS



COMMENTAIRE DE GESTION

En zone euro, alors que la BCE a relevé ses taux directeurs de 25 points de base lors de sa réunion de juillet, C. Lagarde a indiqué qu'une pause en septembre pourrait être envisagée en fonction des futures publications économiques. Des signes de transmission du resserrement monétaire émergent, à l'image de la baisse de l'inflation en juillet, ou du ralentissement de la dynamique de crédit. Par ailleurs, la croissance du PIB en zone euro s'est redressée au deuxième trimestre (+0,3% en glissement trimestriel après 0,0%), malgré la stagnation du PIB allemand. Malgré un début de mois de juillet marqué par le retour des taux d'intérêts sur leurs niveaux d'avant crise financière de 2008, les marchés européens poursuivent leurs hausses, portés par le rattrapage du secteur financier, des chiffres d'inflation ne montrant pas de signes d'accélération et des publications d'entreprises plutôt positives. Pour autant, l'indice de surprise économique est au plus bas depuis la pandémie et les indices d'activités manufacturières montrent une contraction significative au premier semestre. Les premières publications d'entreprises pour le deuxième trimestre semblent plutôt positives affichant des marges largement supérieures aux attentes notamment dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de la technologie. A l'inverse, les télécommunications et les matériaux, en particulier la chimie, déçoivent les attentes des investisseurs. Nous notons que la demande de produits de luxe se normalise affectant la performance boursière du secteur. Les performances sectorielles sont hétérogènes avec l'énergie, la santé, les matériaux et la finance en tête alors que les services aux collectivités, la consommation de base et la technologie sous-performent l'indice. Au cours du mois, l'exposition sur les actions diminue légèrement pour s'établir autour de 21% environ, nette des couvertures réalisées. Au sein de cette poche, nous réduisons notre exposition sur le laboratoire pharmaceutique allemand Merck. Sur la poche obligataire nous n'effectuons pas de mouvements. Le poids ressort à 49% du portefeuille, nette des couvertures effectuées. Au final, le niveau des liquidités s'élève autour de 15% du portefeuille environ.

ANALYSE DU FONDS AU 31/07/2023 (%)

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

Libellé	Poids	Pays	Secteur
Asml Holding	2,3	Pays-Bas	Technologies de l'information
Air Liquide	1,4	France	Matériaux
Chr. Hansen	1,2	Danemark	Matériaux
Nestle Nom.	1,2	Suisse	Biens de consommation de base
Sanofi	1,1	France	Soins de santé
Total	7,1		

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

Libellé	Poids	Pays	Secteur
Allemagne 1%	5,1	Allemagne	Etat
Italie 2.5%	4,3	Italie	Etat
KfW 0.5%	3,0	Allemagne	Quasi-etat
Ste Gd Paris	2,8	France	Quasi-etat
Engie Sa 2.375%	2,6	France	Services aux collectivités
Total	17,8		

POSITIONNEMENT

Nombre de lignes Actions	40
Nombre de lignes Taux	39
Liquidité & Assimilés (%)	18,4
Exposition nette Actions (%)	20,8
Exposition nette Taux (%)	48,5

EXPOSITION VIA LES DERIVES (en %)

Libellé	Poids
Futures devise	-3,26
Change à terme	-3,51
Futures sur indice actions	-6,54
Futures sur obligations	-9,14

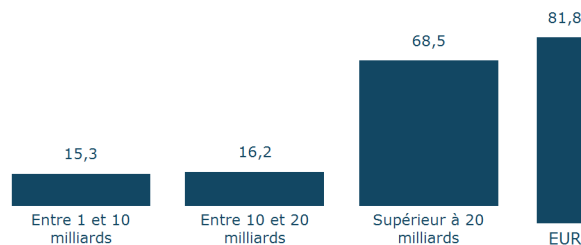
Meilleures contributions

Stellantis	0,10
Chr. Hansen Holding A/s	0,09
Anglo American	0,06
Koninklijke Vopak	0,05
Merck Kgaa	0,04

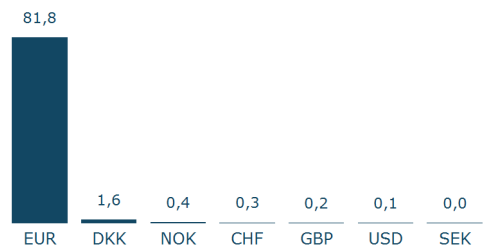
Moins bonnes contributions

-0,02	Orange
-0,03	Iberdrola
-0,04	Edp - Energias De Portugal
-0,04	Asml Holding
-0,10	Future Eurostoxx 50 20230915

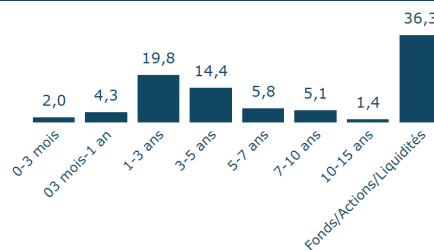
REPARTITION DE LA PART ACTIONS EN DIRECT PAR CAPITALISATION BOURSIERE AU 31/07/2023 (%)



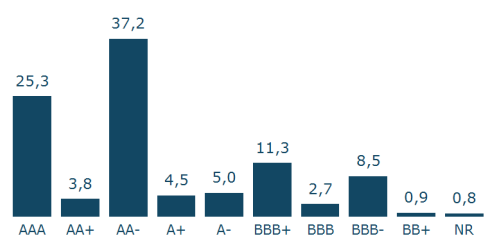
EXPOSITION NETTE DU FONDS PAR DEVISE AU 31/07/2023 (%)



EXPOSITION NETTE PAR CLASSE D'ECHEANCE AU 31/07/2023 (en % de l'actif)



REPARTITION PAR NOTATION MINIMUM HORS FONDS, DERIVES ET LIQUIDITES AU 31/07/2023 (en %)



ACTUALITE ISR DU MOIS

Le 31 juillet 2023, la Commission a publié un acte délégué sur les nouveaux standards de reporting de durabilité des entreprises relatif à la Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Ces nouvelles normes visent à harmoniser les reportings de durabilité, à améliorer la disponibilité et la qualité des données publiées et couvrent l'ensemble des questions environnementales, sociales et de gouvernance, y compris le changement climatique, la biodiversité et les droits de l'Homme. Les grandes entreprises (>500 salariés et CA >40M€ ou total bilan >20M€) devront les intégrer dans leurs rapports annuels dès 2024. Néanmoins, le reporting ne sera obligatoire que si l'entreprise le juge nécessaire après avoir évalué la matérialité des risques liés à ces standards. Dans ce cas précis, l'entreprise devra divulguer une explication détaillée afin de justifier l'immatérialité. Face aux pressions de certaines entreprises, le texte recule également sur le sujet de la biodiversité. Les entreprises devront ainsi déclarer des objectifs en matière de biodiversité mais les plans de transition ne seront plus obligatoires contrairement à ce que le texte initial prévoyait.

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

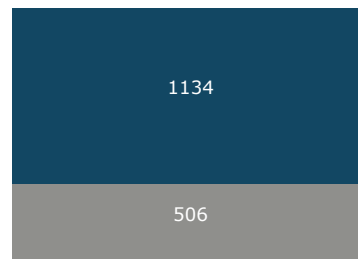
- L'analyse démarre par la suppression des valeurs n'ayant pas de note ESG.
- Ensuite, nous appliquons un filtre lié à notre liste d'exclusion normative de Covéa Finance.
- Puis, nous appliquons un filtre ISR, conduisant à un taux d'exclusion minimum de 20 % de l'univers d'investissement de l'ensemble 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	1640
- Nombre de sociétés éligibles	1134
- Taux de sélectivité	69,15 %
- Taux d'exclusion	30,85 %

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



■ Sociétés notées exclues ■ Sociétés éligibles

CINQ PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS PAR NOTE ESG AU 31/07/2023

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

Libellé	Poids	Note ESG	Secteur
Sanofi	1,1	0,59	Soins de santé
Nestlé Nom;	1,2	0,53	Biens de consommation de base
Asml Holding	2,3	0,55	Technologies de l'information
Air Liquide	1,4	0,54	Matériaux
Chr. Hansen Hold.	1,2	0,44	Matériaux
Total	7,1		

CINQ PRINCIPALES POSITIONS TAUX PAR NOTE ESG AU 31/07/2023

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

Libellé	Poids	Note ESG	Secteur
Allemagne 1% 08/24	5,1	0.83	Etat
G Paris 1.125 10/2028	2,8	0.83	Quasi-etat
Italie 2.5% 01/12/24	4.3	0.67	Etat
KfW 0.5% 28/09/2026	3,0	0.54	Quasi-etat
Engie 2.375% 05/2026	2,6	0.53	Services aux collectivités
Total	17,8		

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

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

Libellé	Poids	Pays	Secteur
Allemagne 1%	5,1	Allemagne	Etat
Italie 2.5% 15/08/2024	4,3	Italie	Etat
KfW 0.5% 01/12/2024	3,0	Allemagne	Quasi-etat
Sté Gd Paris 28/09/2026	2,8	France	Quasi-etat
Engie Sa 2.375% 1.125% 22/10/202	2,6	France	Services aux collectivités
Total	17,8		

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 Synthétique de Risque et de Rendement (SRRI) 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.

*© 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 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 qu'ont les performances du portefeuille de s'éloigner de celles de son indice de référence. Plus la tracking error est élevée, plus le fonds à une performance moyenne différente de son indice de référence. A l'inverse, une tracking error faible montre que le fonds à 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'aurait subie un investisseur s'il avait acheté au plus haut et vendu au plus bas
- 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.
- 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.