

### Chiffres clés au 31/01/2023

**Actif net du fonds**  
124,33 m€

**Valeur Liquidative**  
111,53€

**Indicateur de référence**  
FTSE MTS 5-7 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'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.

### PROFIL DE RISQUE ET RENDEMENT



### NOTATION MORNINGSTAR

Etoiles Morningstar **★★★**

Catégorie Morningstar Obligations EUR Diversifiées

### CARACTERISTIQUES

**Date d'agrément** 09/06/1987

**Date de première VL** 27/10/1987

**Numéro d'agrément** SCV19870057

**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** 0,65%

**Frais courants** 0,65%

**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 31/01/2023

#### PERFORMANCES CUMULEES (%)

	1 mois	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	1,96	1,96	-9,99	-12,65	-9,61
Indicateur de référence	2,03	2,03	-11,41	-12,82	-7,10

#### PERFORMANCES ANNUALISEES (%)

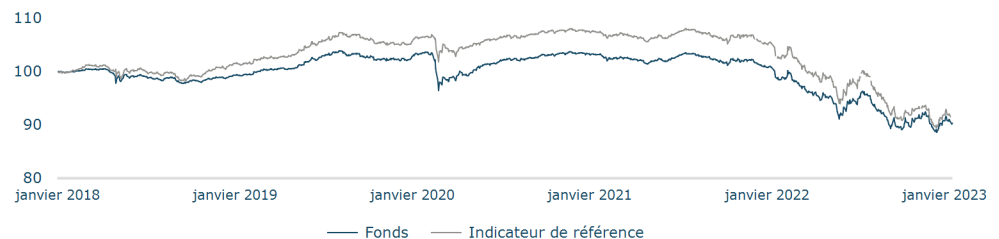
	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-9,99	-4,41	-2,00
Indicateur de référence	-11,41	-4,47	-1,46

#### PERFORMANCES ANNUELLES (%)

	2018	2019	2020	2021	2022
Fonds	-1,24	3,16	1,40	-2,00	-12,65
Indicateur de référence	0,14	4,21	2,68	-1,86	-13,99

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)

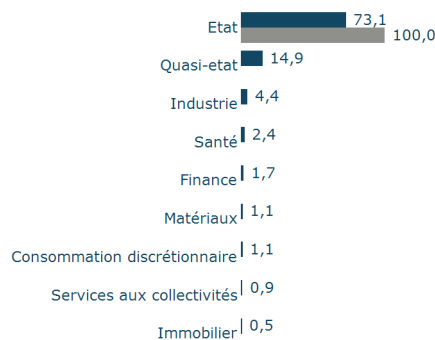


### INDICATEURS DE RISQUE

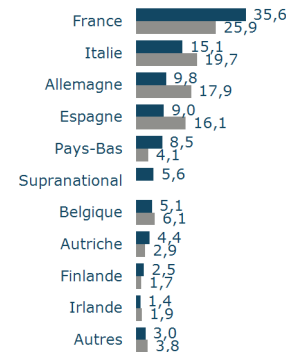
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds (%)	7,63	5,43	4,50
Volatilité de l'indicateur de référence (%)	8,63	5,77	4,78
Tracking error (%)	1,74	1,69	1,96
Ratio de Sharpe du fonds	-1,38	-0,73	-0,36
Ratio de Sharpe de l'indicateur de référence	-1,39	-0,70	-0,22
Beta	0,87	0,90	0,86
Plus forte perte historique (%)	11,72	14,61	14,73

### REPARTITIONS HORS FONDS, DERIVES ET LIQUIDITES AU 31/01/2023 (%)

#### PAR SECTEUR



#### PAR PAYS



■ Fonds ■ Indicateur de référence

■ Fonds ■ Indicateur de référence

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le recul de l'inflation s'est poursuivi, des deux côtés de l'Atlantique, grâce au repli des prix de l'énergie. Les tensions persistent néanmoins, aux Etats-Unis comme dans la zone euro ou au Royaume-Uni. La croissance s'est maintenue dans la zone euro et aux Etats-Unis au quatrième trimestre 2022, malgré la faiblesse de la consommation et de l'investissement. Les résultats des enquêtes de conjoncture se sont améliorés en Europe, bien que les entreprises constatent que l'état actuel de la conjoncture reste dégradé. Le PIB chinois a stagné en fin d'année et il n'a progressé que de 3,0% en 2022.

Les marchés ont fait le pari dès le début du mois d'une modération du rythme des resserrements monétaires dans ce contexte, ce qui a entraîné l'ensemble des taux souverains de la Zone euro à la baisse malgré les importants volumes d'émissions et l'absence d'inflexion dans les déclarations de la BCE. Les rendements de l'OAT et du Bund à 10 ans se sont ainsi détendus de resp. 36 et 29 pbs à 2,75% et 2,29%. L'appétit pour le risque s'est traduit par une surperformance des dettes périphériques : le BTP italien affiche la meilleure performance de la Zone avec une baisse du rendement à 10 ans de 56 pbs à 4,16% tandis que le taux de l'Espagne s'est replié de 38 pbs à 3,28%. Parallèlement, les différentes courbes se sont aplaties jusqu'à 10 ans. Sur le marché du crédit, un resserrement des primes de risque sur les indices synthétiques est observé, de 11 pbs sur le Main et 60 pbs sur le Crossover. Ce mouvement s'effectue malgré un volume d'émissions record de 107.5 Mds€ sur les marchés du crédit en Euro. Sur le mois, nous avons mis en place une position sur l'inflation via l'achat d'une obligation française indexée de maturité 3 ans. Nous avons également participé au marché primaire crédit important qui offrait des primes d'émission intéressantes.

## ANALYSE DU FOND AU 31/01/2023 (%)

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

Libellé	Poids	Type d'instrument
France 2% 25/11/2032	6,0	Obligations
France 5.5% 25/04/2029	5,3	Obligations
Espagne 0.8% 30/07/2029	4,9	Obligations
Italie 2.2% 01/06/2027	4,6	Obligations
France 0% 25/02/2027	4,4	Obligations
France 0.75% 25/05/2028	3,3	Obligations
France 0.75% 25/02/2028	3,2	Obligations
Allemagne 0% 15/08/2029	3,1	Obligations
France 1e 0.1% 01/03/2026	2,9	Obligations
Allemagne 0% 15/11/2027	2,9	Obligations
<b>Total</b>	<b>40,7</b>	

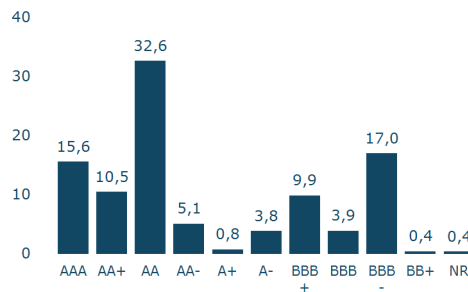
### POSITIONNEMENT

Taux au pire (%)	2,71
Sensibilité	5,28
Notation minimum moyenne (hors fonds, dérivés et liquidités)	A-
Exposition nette en fonds, dérivés et liquidités	16,70

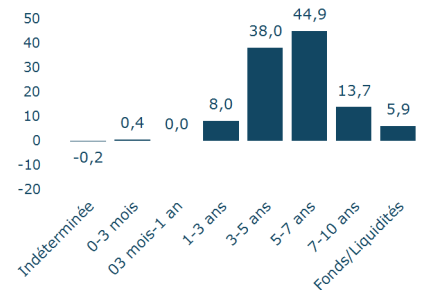
### EXPOSITION VIA LES DERIVES (en %)

Libellé	Poids
Futures sur obligations	10,86
Futures sur taux d'intérêt	-0,10

### REPARTITION PAR NOTATION MINIMUM HORS FONDS, DERIVES ET LIQUIDITES AU 31/01/2023 (%)



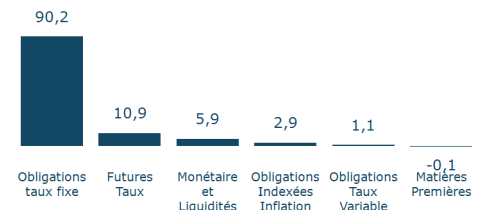
### EXPOSITION NETTE PAR CLASSE D'ECHEANCE AU 31/01/2023 (%)



### SENSIBILITE PAR CLASSE D'ECHEANCE AU 31/01/2023 (%)

Classe d'échéance	Contribution à la sensibilité
0-3 mois	0,000
1-3 ans	0,130
3-5 ans	1,516
5-7 ans	2,425
7-10 ans	1,201
Fonds/Liquidités	0,003

### 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 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.

\*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 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.