

Chiffres clés au 31/01/2023

Actif net du fonds
265,88 m€

Valeur Liquidative
30,35€

Indicateur de référence

ICE BofAML Global Government Index

Stratégie d'investissement

La gestion de l'OPCVM est active et discrétionnaire. L'équipe de gestion s'appuie sur les conclusions des comités mis en place par la société de gestion. L'origine de la performance provient principalement de la gestion de la sensibilité au taux (allocation par type d'instrument et par maturité), de la gestion du risque de crédit (choix des émetteurs) et de la gestion de la liquidité (durée moyenne du portefeuille et profil de remboursement des titres détenus).

PROFIL DE RISQUE ET RENDEMENT



NOTATION MORNINGSTAR

Etoiles Morningstar **★★★**

Catégorie Morningstar Obligations Internationales Couvertes e

CARACTERISTIQUES

Date d'agrément 04/11/1988
Date de première VL 09/11/1988
Numéro d'agrément SCV19880128
Durée de placement conseillé + 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 0,80%
Frais courants 0,80%
Frais d'entrée maximum 1,00%
Frais de sortie maximum Néant
Dernier détachement 06/05/2020
Montant unitaire 0,15 Euros

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 31/01/2023

PERFORMANCES CUMULEES (%)

	1 mois	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	1,51	1,51	-9,10	-13,65	-10,12
Indicateur de référence	1,77	1,77	-11,19	-13,21	-7,20

PERFORMANCES ANNUALISEES (%)

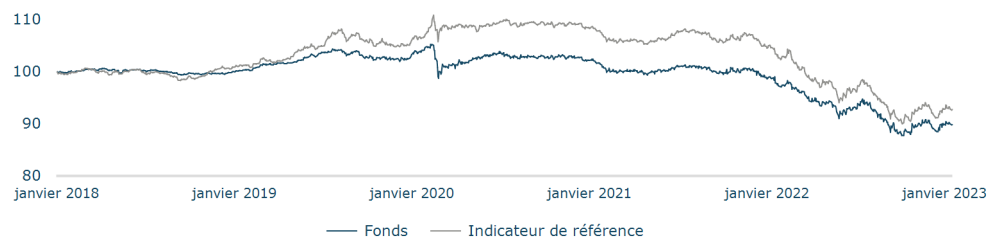
	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-9,10	-4,77	-2,11
Indicateur de référence	-11,19	-4,61	-1,48

PERFORMANCES ANNUELLES (%)

	2018	2019	2020	2021	2022
Fonds	-1,33	2,36	0,70	-2,54	-11,56
Indicateur de référence	-0,15	4,13	4,22	-2,81	-14,16

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

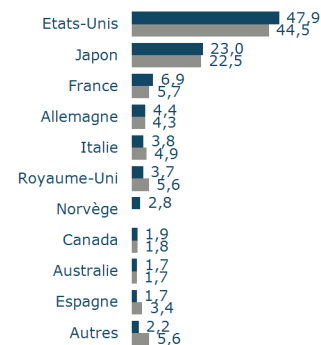
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds (%)	6,12	4,62	3,77
Volatilité de l'indicateur de référence (%)	7,31	5,07	4,37
Tracking error (%)	2,42	2,76	2,48
Ratio de Sharpe du fonds	-1,51	-0,92	-0,46
Ratio de Sharpe de l'indicateur de référence	-1,58	-0,81	-0,25
Beta	0,80	0,77	0,71
Plus forte perte historique (%)	11,39	16,66	16,66

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

PAR SECTEUR



PAR PAYS



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. Nous augmentons marginalement la sous-sensibilité du portefeuille par rapport à son indice. Ce mouvement s'effectue par des stratégies en Futures sur les courbes de taux européenne et japonaise.

ANALYSE DU FONDS AU 31/01/2023 (%)

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

Libellé	Poids	Type d'instrument
Etats-unis 1.5% 30/11/2024	5,0	Obligations
Etats-unis 0.125% 15/02/2024	4,6	Obligations
Etats-unis 1.875% 15/02/2032	3,1	Obligations
Etats-unis 2.875% 30/04/2029	2,8	Obligations
Etats-unis 0.5% 30/06/2027	2,7	Obligations
Etats-unis 0.375% 30/09/2027	2,5	Obligations
Etats-unis 1.75% 15/11/2029	2,5	Obligations
Norvege 2% 24/05/2023	2,5	Obligations
Etats-unis 2.875% 15/06/2025	2,2	Obligations
Etats-unis 2.875% 15/05/2043	2,2	Obligations
Total	30,2	

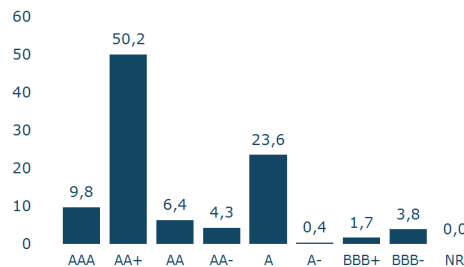
POSITIONNEMENT

Taux au pire (%)	2,75
Sensibilité	5,58
Notation minimum moyenne (hors fonds, dérivés et liquidités)	A+
Exposition nette en fonds, dérivés et liquidités	-66,0

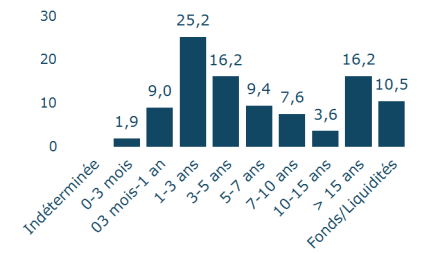
EXPOSITION VIA LES DERIVES (en %)

Libellé	Poids
Change à terme	-74,47
Futures sur obligations	-0,49
Futures sur taux d'intérêt	-0,09

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



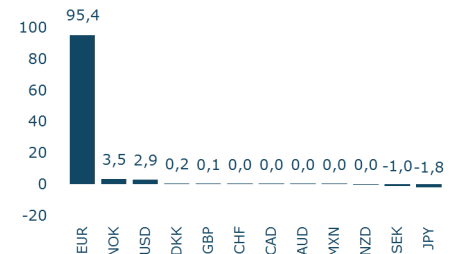
EXPOSITION NETTE PAR CLASSE D'ECHEANCE AU 31/01/2023 (en % de l'actif)



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

Classe d'échéance	Contribution à la sensibilité
0-3 mois	0,004
03 mois-1 an	0,048
1-3 ans	0,445
3-5 ans	0,617
5-7 ans	0,549
7-10 ans	0,647
10-15 ans	0,411
> 15 ans	2,843
Fonds/Liquidités	0,014

EXPOSITION NETTE PAR DEVISE (%) AU 31/01/2023



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.

*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 supérieure à 60% des encours de l'OPC

AVERTISSEMENTS

Source BofA Merrill Lynch, utilisée avec permission. BOFA MERRILL LYNCH ACCORDE UNE LICENCE POUR LES INDICES DE BOFA MERRILL LYNCH ET LES DONNÉES CONNEXES "EN L'ÉTAT", NE DONNE AUCUNE GARANTIE À LEUR SUJET, NE GARANTIT PAS L'ADÉQUATION, LA QUALITÉ, L'EXACTITUDE, L'ACTUALITÉ, ET/OU L'INTÉGRALITÉ DES INDICES DE BOFA MERRILL LYNCH OU TOUTES DONNÉES COMPRIS, RELATIVES A OU DÉRIVÉES DE CEUX-CI, N'ASSUME AUCUNE RESPONSABILITÉ EN RELATION AVEC LEUR UTILISATION, ET NE PARRAINE, N'APPROUVE, NI NE RECOMMANDE COVEA FINANCE, NI AUCUN DE SES PRODUITS OU SERVICES.

*© 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 perte en capital
- Risque de change
- Risque de taux
- 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 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.