

Chiffres clés au 31/01/2023

Actif net du fonds
386,36 m€

Valeur Liquidative
22 744,28 €

Indicateur de référence
Bloomberg EMEA Convertibles Europe Total Return Unhedged EUR (coupons nets réinvestis)

Stratégie d'investissement

Le gérant s'appuie sur les conclusions des comités mis en place par la société de gestion. La construction du portefeuille est fonction des caractéristiques financières fondamentales des sociétés, des caractéristiques techniques et de valorisation relative et des placements à plus court terme afin de profiter de mouvements plus rapides de marché tant sur les taux d'intérêt, le niveau de rémunération des titres de créances d'entreprises, les marchés boursiers ou la volatilité optionnelle. L'origine de la performance est fonction de la gestion de la sensibilité aux actions et de la sélection des valeurs (analyse et choix des émetteurs).

PROFIL DE RISQUE ET RENDEMENT



NOTATION MORNINGSTAR

Etoiles Morningstar **★★★★**

Catégorie Morningstar Convertibles Europe

CARACTERISTIQUES

Date d'agrément	18/09/2001
Date de première VL	30/10/2001
Numéro d'agrément	FCP20010690
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	1,00%
Frais courants	1,00%
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 31/01/2023

PERFORMANCES CUMULEES (%)

	1 mois	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	2,43	2,43	-3,95	-2,79	1,45
Indicateur de référence	4,27	4,27	-7,41	-4,74	1,91

PERFORMANCES ANNUALISEES (%)

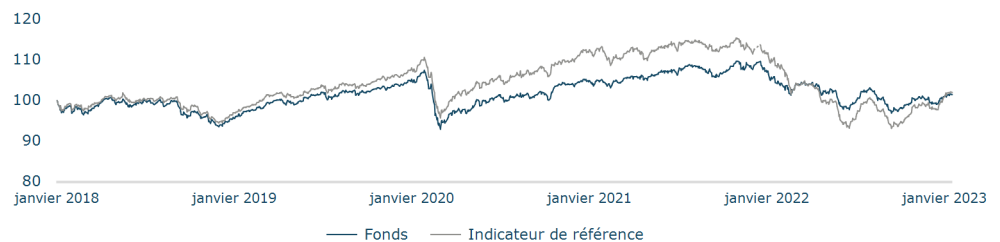
	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-3,95	-0,94	0,29
Indicateur de référence	-7,41	-1,61	0,38

PERFORMANCES ANNUELLES (%)

	2018	2019	2020	2021	2022
Fonds	-5,86	10,07	0,87	4,73	-9,45
Indicateur de référence	-4,89	11,44	5,01	2,02	-13,68

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)

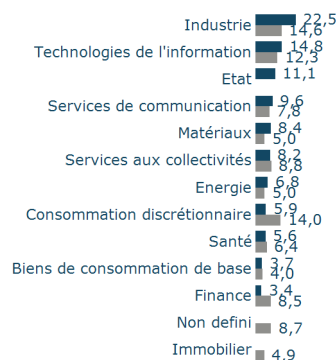


INDICATEURS DE RISQUE

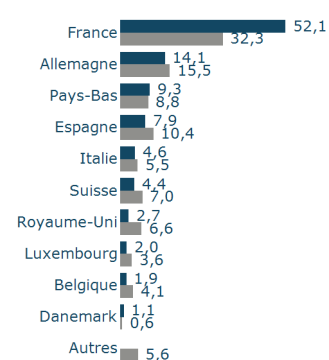
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds (%)	7,18	6,74	6,03
Volatilité de l'indicateur de référence (%)	9,99	8,13	6,96
Tracking error (%)	4,08	3,17	2,67
Ratio de Sharpe du fonds	-0,48	-0,12	0,11
Ratio de Sharpe de l'indicateur de référence	-0,68	-0,18	0,11
Beta	0,67	0,77	0,80
Plus forte perte historique (%)	8,45	13,47	13,47

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 resserments monétaires dans ce contexte, bénéfique à l'ensemble des actifs risqués. Les obligations convertibles européennes ont ainsi pu profiter de la baisse des taux souverains (-36 pbs pour l'OAT 10 ans à 2,75%), du resserrement des primes de risque du crédit (-60 pbs pour l'indice iTraxx Crossover) et de la hausse des actions. L'indice Stoxx 600 progresse de 6,67%, tiré par le commerce de détail, la technologie et les banques. Sur la période, nous avons participé à l'émission primaire Spie 2028 et avons initié des positions sur les convertibles Pirelli 2025 et GN Store 2024. Nous avons également conservé une partie des actions GTT issues de la conversion de l'échangeable Engie/GTT 2024, et avons profité du dynamisme du marché primaire de la dette d'entreprise pour investir sur quelques émetteurs de qualité et réduire notre niveau de liquidités. Le fonds conserve un positionnement prudent, tant sur son exposition au crédit qu'aux actions.

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

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

Libellé	Poids	Type d'instrument
France Bt 0% 22/02/2023	9,8	Tresorerie
Sika Ag 0.15% 05/06/2025 Cv	3,9	Obligations
Safran Sa 0% 01/04/2028 Cv	2,9	Obligations
America Movil 0% 02/03/2024 Cv	2,5	Obligations
Db X-t Stx Erp 600	2,3	Opc Actions
Michelin 0% 10/11/2023 Cv	2,3	Obligations
Schneid Elec 0% 15/06/2026 Cv	2,2	Obligations
Edf 0% 14/09/2024 Cv	2,1	Obligations
Worldline Sa 0% 30/07/2026 Cv	2,1	Obligations
Elis Sa 2.25% 22/09/2029 Cv	2,1	Obligations
Total	32,3	

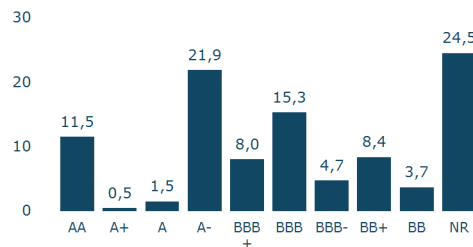
POSITIONNEMENT

Taux au pire (%)	-3,32
Sensibilité	1,98
Notation minimum moyenne (hors fonds, dérivés et liquidités)	BBB-
Delta Actions (%)	39,0
Exposition nette Actions (%)	8,8
Exposition nette en fonds, dérivés et liquidités	3,7

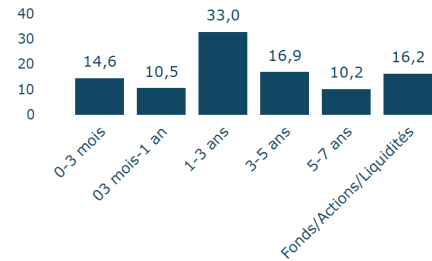
EXPOSITION VIA LES DERIVES (en %)

Libellé	Poids
Futures sur indice	1,62
Change à terme	-5,17

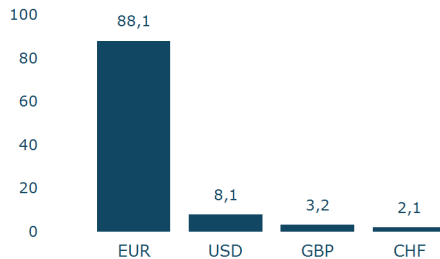
REPARTITION PAR NOTATION MINIMUM HORS FONDS, DERIVES ET LIQUIDITES AU 31/01/2023 (en %)



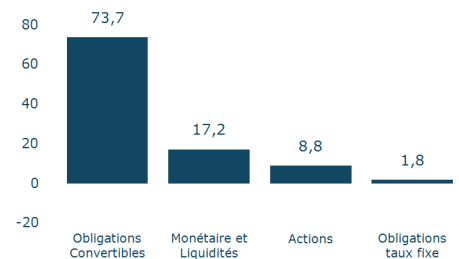
EXPOSITION NETTE PAR CLASSE D'ECHANEE AU 31/01/2023 (en % de l'actif)



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



EXPOSITION NETTE PAR CLASSE D'ACTIFS AU 31/01/2023 (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. 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

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 actions
- 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.
- **Delta d'une émission obligataire convertible** Le delta mesure la sensibilité du prix de l'obligation convertible à un changement de la valorisation de l'action à laquelle se réfère l'obligation convertible. Sa valeur est toujours comprise entre 0 et 100. Plus le delta est proche de 100, plus l'obligation convertible a un comportement proche de l'action et inversement plus le delta est faible et plus l'obligation convertible se comporte comme une obligation standard.