

Chiffres clés au 28/03/2024

Actif net du fonds
165,02 m€

Valeur Liquidative
17,53€

Indicateur de référence
IBOXX CORP (coupons réinvestis)

Stratégie d'investissement

La gestion de l'OPCVM est active et discrétionnaire. La stratégie d'investissement du fonds consiste à optimiser le retour sur investissement total en investissant dans des obligations publiques et privées, libellées en euro, présentant le meilleur couple rendement-risque selon l'analyse de la société de gestion compte tenu du contexte économique et financier. La stratégie d'investissement se fonde dans un premier temps sur l'analyse des scénarios macroéconomiques et l'allocation géographique effectuées via les Perspectives Economiques et Financières et dans un second temps sur le positionnement sur la courbe des taux, le niveau des écarts des taux de rendement, la gestion des risques de crédit et la liquidité, la sensibilité et la durée via les comités d'investissement.

INDICATEUR DE RISQUE (SRI)



NOTATION MORNINGSTAR

Etoiles Morningstar ★★ ★

Catégorie Morningstar Obligations EUR
Emprunts Privés

CARACTERISTIQUES

Date d'agrément	17/11/1998
Date de première VL	17/11/1988
Numéro d'agrément	FCP19980816
Durée de placement conseillé	+ 3 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	0,70%
Frais courants	0,70%
Frais d'entrée maximum	0,00%
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 28/03/2024

PERFORMANCES CUMULEES (%)

	1 mois*	Début d'année	1 an*	3 ans*	5 ans*
Fonds	1,10	0,00	5,35	-5,50	-3,89
Indicateur de référence	1,19	0,36	7,07	-7,24	-2,42

PERFORMANCES ANNUALISEES (%)

	1 an*	3 ans*	5 ans*
Fonds	5,35	-1,87	-0,79
Indicateur de référence	7,07	-2,48	-0,49

* Performance calculée sur une période glissante

Source Covéa Finance / les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

PERFORMANCES ANNUELLES (%)

	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	4,03	0,54	-1,66	-10,77	6,83
Indicateur de référence	6,29	2,73	-1,08	-14,17	8,19

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DU FONDS ET DE L'INDICATEUR DE REFERENCE (en base 100)



INDICATEURS DE RISQUE

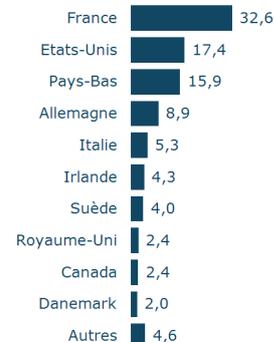
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds (%)	4,53	4,49	4,71
Volatilité de l'indicateur de référence (%)	4,29	5,33	5,26
Tracking error (%)	0,62	1,47	1,21
Ratio de Sharpe du fonds	0,25	-0,70	-0,28
Ratio de Sharpe de l'indicateur de référence	0,62	-0,70	-0,20
Beta	1,05	0,82	0,87
Plus forte perte historique (%)	1,95	13,42	14,19

REPARTITIONS HORS FONDS, DERIVES ET LIQUIDITES AU 28/03/2024 (%)

PAR SECTEUR



PAR PAYS



COMMENTAIRE DE GESTION

Des deux côtés de l'Atlantique, les banquiers centraux maintiennent leurs politiques monétaires inchangées et prônent la patience quant à la normalisation des taux directeurs. L'ampleur de l'assouplissement à venir reste incertain alors que les banques centrales prennent la mesure d'un environnement structurellement plus inflationniste. En Asie, la Banque du Japon (BoJ) a abandonné sa politique de taux négatif, en vigueur depuis 2016. Si les grandes banques centrales répètent que l'évolution de leur politique monétaire dépendra des données économiques, les investisseurs de la Zone euro sont confiants quant à une première baisse de taux en juin. Les taux souverains se sont repliés dans ce contexte : les rendements du Bund et de l'OAT à 10 ans se sont détendus de respectivement de 11 et 8 pbs à 2,30% et 2,81%. L'Italie affiche à nouveau la meilleure performance de la Zone avec un rendement du BTP en baisse de 16 pbs à 3,68% tandis que le taux du Bonos cède 13 pbs à 3,16%. Les baisses ont été accompagnées de mouvements d'aplatissement des courbes sur les segments 2-10 ans. Sur le marché du crédit, les primes de risque des indices se resserrent de 7 pbs pour la catégorie Investissement (IG) et s'écartent de 10 pbs pour le Haut rendement (HR), respectivement à 114 pbs et 358 pbs. Sur le marché primaire, le volume d'émission a été très soutenu malgré le début de la saison des publications de résultat, avec 58 Mds€ sur l'IG et 17 Mds€ sur le HR. Nous maintenons la sensibilité du fonds proche de celle de son indice. Des arbitrages, entre émetteurs ou de courbe sur le marché secondaire, sont réalisés pour améliorer la prime de risque moyenne du portefeuille. Nous avons également participé à des émissions primaires pour capter les primes d'émission.

ANALYSE DU FOND AU 28/03/2024 (%)

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

Libellé	Poids	Type d'instrument
Edf 3.75% 05/06/2027	2,8	Obligations
Suez 1.875% 24/05/2027	2,7	Obligations
Terna Spa 3.5% 17/01/2031	2,3	Obligations
Sixt Se 3.75% 25/01/2029	2,1	Obligations
Volkswagen L 4.75% 25/09/2031	1,9	Obligations
L'oreal Sa 3.375% 23/01/2027	1,9	Obligations
Linde Plc 3.2% 14/02/2031	1,8	Obligations
Sartorius F 4.5% 14/09/2032	1,8	Obligations
Ford Mc Llc 1.744% 19/07/2024	1,8	Obligations
Ericsson 5.375% 29/05/2028	1,7	Obligations
Total	20,9	

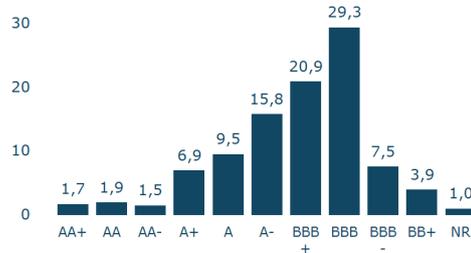
POSITIONNEMENT

Taux au pire (%)	3,54
Sensibilité	4,51
Notation minimum moyenne (hors fonds, dérivés et liquidités)	BBB+
Exposition nette en fonds, dérivés et liquidités	6,61

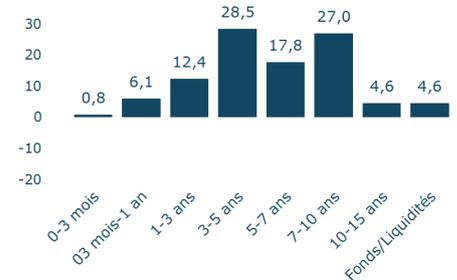
EXPOSITION VIA LES DERIVES (en %)

Libellé	Poids
Futures sur obligations	1,98

REPARTITION PAR NOTATION MINIMUM HORS FONDS, DERIVES ET LIQUIDITES AU 28/03/2024 (%)



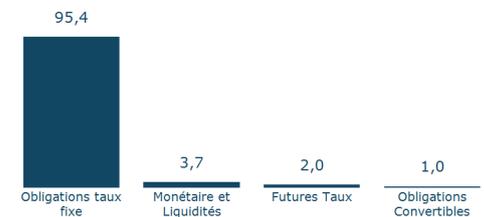
EXPOSITION NETTE PAR CLASSE D'ECHEANCE AU 28/03/2024 (%)



SENSIBILITE PAR CLASSE D'ECHEANCE AU 28/03/2024 (%)

Classe d'échéance	Contribution à la sensibilité
0-3 mois	0,002
03 mois-1 an	0,040
1-3 ans	0,200
3-5 ans	0,999
5-7 ans	0,970
7-10 ans	1,836
10-15 ans	0,433
Fonds/Liquidités	0,028

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. 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.

**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

Ni Markit, ni ses affiliés, ni aucun autre fournisseur de données tiers ne donnent de garantie, expresse ou implicite, quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou l'actualité des données contenues dans le présent document, ni quant aux résultats à obtenir par les destinataires des données. Ni Markit, ni ses affiliés, ni aucun fournisseur de données ne peuvent en aucune façon être tenus responsables envers un quelconque destinataire des données pour toute inexactitude, erreur ou omission dans les données Markit, quelle qu'en soit la cause, ou pour tout dommage (direct ou indirect) en résultant. Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport ne reflètent pas les opinions de Markit Indices et de ses affiliés. Markit n'a aucune obligation de mettre à jour, de modifier ou d'amender ce rapport ou d'en informer le lecteur de quelque manière que ce soit dans le cas où une question mentionnée dans ce rapport, ou une opinion, projection, prévision ou estimation mentionnée dans ce rapport, change ou devient inexacte par la suite. Sans limiter ce qui précède, Markit, ses filiales ou tout autre fournisseur de données tiers n'ont aucune responsabilité, contractuelle (y compris en matière d'indemnisation), délictuelle (y compris en cas de négligence), de garantie, légale ou autre, à l'égard de toute perte ou de tout dommage subi par vous en raison ou en relation avec des opinions, recommandations, prévisions, jugements ou toute autre conclusion ou ligne de conduite déterminée par vous ou par un tiers, qu'elle soit ou non basée sur le contenu, les informations ou les éléments contenus dans le présent document. Copyright c 2011, Markit Group Limited.

*© 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.