

### Chiffres clés au 31/12/2024

**Actif net du fonds**  
191,18 m€

**Valeur Liquidative**  
24,87€

**Indicateur de référence**  
FTSE MTS GLOBAL (cours de clôture, coupons réinvestis)

### Stratégie d'investissement

La stratégie 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.

### INDICATEUR DE RISQUE (SRI)



### NOTATION MORNINGSTAR

**Etoiles Morningstar** ★★ ★

**Catégorie Morningstar** Obligations EUR Emprunts d'Etat

### CARACTERISTIQUES

**Date d'agrément** 04/04/1985  
**Date de première VL** 09/04/1985  
**Numéro d'agrément** SCV19850019  
**Durée de placement conseillé** Minimum 3 ans  
**Forme juridique** SICAV  
**Affectation des résultats** Distribution  
**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 gestion** 0,60%  
**Frais d'entrée maximum** 1,00%  
**Frais de sortie maximum** Néant  
**Dernier détachement** 13/05/2024  
**Montant unitaire** 0,39 Euros

### CONTACTS

**Covéa Finance SAS**  
**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 31/12/2024

Source Covéa Finance

#### PERFORMANCES NETTES CUMULEES (%)

	1 mois*	Début d'année	1 an*	3 ans*	5 ans*	10 ans*
Fonds	-1,58	1,21	1,21	-10,39	-10,78	-4,91
Indicateur de référence	-1,48	1,83	1,83	-10,99	-9,82	2,07

#### PERFORMANCES NETTES ANNUALISEES (%)

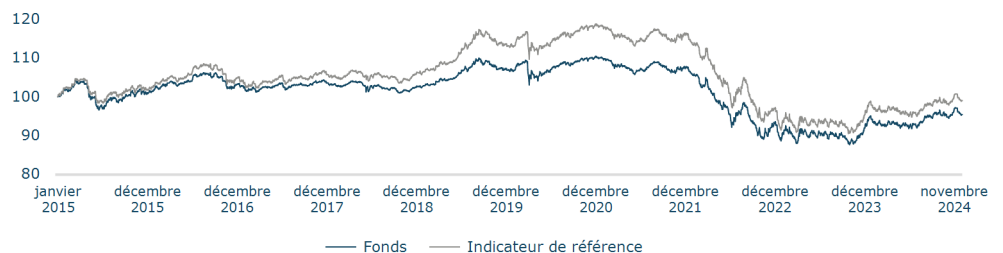
	1 an*	3 ans*	5 ans*	10 ans*
Fonds	1,21	-3,59	-2,26	-0,50
Indicateur de référence	1,83	-3,81	-2,05	0,20

\* Performance calculée sur une période glissante  
 Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

#### PERFORMANCES NETTES ANNUELLES (%)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	11,69	0,94	2,32	-0,05	-0,56	3,83	3,21	-3,53	-16,76	6,37
Indicateur de référence	13,27	1,67	3,14	0,43	0,80	6,63	4,93	-3,45	-18,36	7,06

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

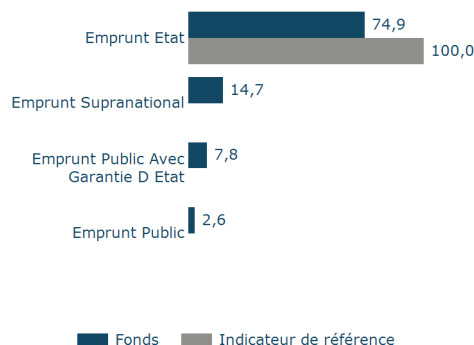


### INDICATEURS DE RISQUE

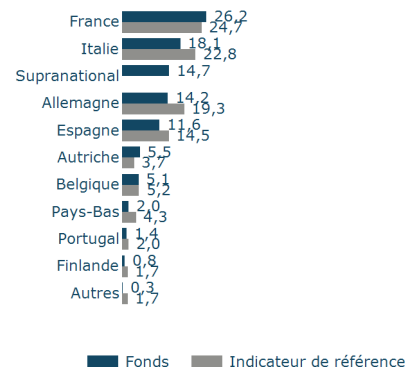
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du fonds (%)	4,61	6,90	6,01	4,91
Volatilité de l'indicateur de référence (%)	4,73	7,47	6,55	5,34
Tracking error (%)	0,51	1,32	1,29	1,48
Ratio de Sharpe du fonds	-0,66	-0,87	-0,57	-0,18
Ratio de Sharpe de l'indicateur de référence	-0,55	-0,84	-0,49	-0,03
Beta	0,97	0,91	0,90	0,88
Plus forte perte historique (%)	2,66	17,67	20,84	20,84

### REPARTITION HORS FONDS, DERIVES ET LIQUIDITES AU 31/12/2024 (%)

#### PAR SECTEUR



#### PAR PAYS



## COMMENTAIRE DE GESTION

En décembre, les banques centrales américaine et européenne ont baissé une nouvelle fois leurs taux directeurs, alors que la Banque d'Angleterre et son homologue japonaise s'en tenaient au statu quo. Sur fond de remontée de l'inflation au quatrième trimestre, les discours des banquiers centraux divergent de part et d'autre de l'Atlantique. En Chine, les autorités ont annoncé des politiques budgétaire et monétaire plus accommodantes pour 2025. L'inflexion du discours de la Fed laissant entendre un ralentissement du cycle d'assouplissement monétaire en 2025 a entraîné les taux souverains à la hausse de part et d'autre de l'Atlantique. En Zone euro, le rendement du Bund et de l'OAT à 10 ans se sont tendus de respectivement 28 et 30 pb à 2,37% et 3,20%. L'écart de rendement établi à 83 pb à la fin du mois n'a été que peu affecté par la dégradation de la note de la France par l'agence Moody's en dehors du calendrier prévisionnel. Les dettes périphériques ont mieux résisté : les taux à 10 ans du BTP et du Bonos progressent de respectivement 25 et 27 pb à 3,52% et 3,06%. En parallèle, les courbes ont poursuivi leur mouvement de pentification sur les segments 2-10 ans (+ 15 pb sur l'Allemagne à +28 pb). Nous n'avons pas réalisé d'opérations significatives sur la période, le fonds conserve une sensibilité proche de celle de son indice de référence (7,0 vs 7,1).

## ANALYSE DU FONDS AU 31/12/2024 (%)

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

Libellé	Poids	Type d'instrument
Union Europe 0.8% 04/07/2025	4,2	Obligations
European Union 0% 04/10/2028	3,8	Obligations
Italie 2.45% 01/09/2033	2,8	Obligations
Italie 4% 15/11/2030	2,8	Obligations
Italie 2.65% 01/12/2027	2,6	Obligations
France 2.5% 25/05/2030	2,6	Obligations
Union Europe 2% 04/10/2027	2,6	Obligations
Allemagne 0% 10/10/2025	2,6	Obligations
Union Europe 1.375% 04/10/2029	2,5	Obligations
France 0.75% 25/02/2028	2,5	Obligations
<b>Total</b>	<b>29,0</b>	

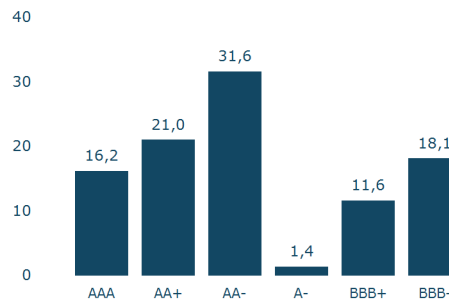
### POSITIONNEMENT

Taux au pire (%)	2,75
Sensibilité	7,04
Notation minimum moyenne (hors fonds, dérivés et liquidités)	A-
Exposition nette en fonds, dérivés et liquidités	19,3

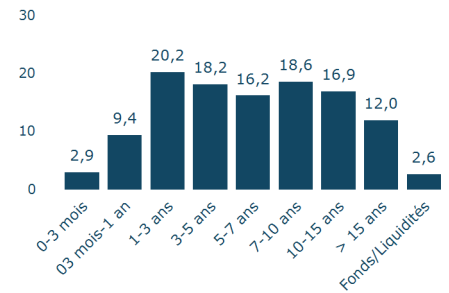
### EXPOSITION VIA LES DERIVES (en %)

Libellé	Poids
Futures sur obligations	16,73

### REPARTITION PAR NOTATION MINIMUM HORS FONDS, DERIVES ET LIQUIDITES AU 31/12/2024 (%)



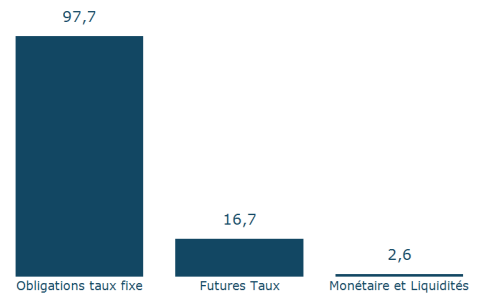
### EXPOSITION NETTE PAR CLASSE D'ECHEANCE AU 31/12/2024 (%)



### SENSIBILITE PAR CLASSE D'ECHEANCE AU 31/12/2024 (%)

Classe d'échéance	Contribution à la sensibilité
0-3 mois	0,005
03 mois-1 an	0,054
1-3 ans	0,397
3-5 ans	0,682
5-7 ans	0,896
7-10 ans	1,457
10-15 ans	1,752
> 15 ans	1,793
Fonds/Liquidités	0,004

### EXPOSITION NETTE PAR CLASSE D'ACTIFS (en % de l'actif)



## AVERTISSEMENTS

Ce document constitue une communication publicitaire. Veuillez vous référer aux prospectus et documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI) avant de prendre toute décision finale d'investissement. Les informations contenues dans ce document ne constituent pas une recommandation d'achat ou de vente. Il est fourni uniquement à titre d'information et ne constitue pas un document contractuel, une invitation à l'achat ou la vente de parts ou d'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 et ne doivent pas être utilisées comme seule base pour des décisions d'investissement.

La société de gestion décline toute responsabilité pour les décisions prises 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 le droit 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. Les risques associés à l'investissement dans ce fonds incluent une possibilité de perte en capital.

Les investisseurs sont invités à consulter le DICI pour une information complète sur les risques.

Le présent document est exclusivement fourni à titre d'information et ne peut être reproduit, transmis ou communiqué à des tiers sans le consentement préalable de Covéa Finance.

Sauf mention contraire, les données indiquées dans ce document sont fournies par Covéa Finance. Toute personne accédant à ce document reconnaît et accepte que certaines données sont issues de sources externes et peuvent, elles aussi, être soumises à des droits de propriété.

Par conséquent, ces données ne peuvent en aucun cas faire l'objet d'une quelconque utilisation par toute personne accédant à ce document sans l'acquisition préalable des droits nécessaires directement auprès des tiers détenteurs de ces droits. Par ailleurs, toute personne accédant au 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.

<sup>1</sup>Données Trucost. 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 de 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 une estimation de son risque. Une volatilité élevée signifie un risque accru pour l'investisseur car la valeur de l'actif peut fluctuer de manière importante.
- **Tracking Error** Cet indicateur mesure le risque d'écart du rendement du portefeuille par rapport à celui de son indice de référence. Plus le tracking error est élevé, plus la différence de performance moyenne par rapport à l'indice de référence est importante. A l'inverse, un tracking error faible montre que le fonds a une performance proche de celle de son indice de référence. Un tracking error élevé peut indiquer un risque supplémentaire pour l'investisseur si la performance s'éloigne trop de l'indice de référence attendu.
- **Ratio de Sharpe** Mesure qui met en relation la performance d'un portefeuille avec son niveau de risque. Ce ratio permet de quantifier la performance financière d'actifs. Il se calcule en soustrayant le taux sans risque du rendement du portefeuille, puis en divisant le résultat par l'écart type du rendement. Un ratio de Sharpe inférieur à 0 peut indiquer que le gain est modéré car la performance ajustée du risque est inférieure à celle du marché de référence. Un ratio de Sharpe faible suggère que le rendement additionnel par rapport au risque pris est limité, augmentant ainsi le risque de rendement insuffisant.
- **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 celle de l'indice de référence. Un bêta supérieur à 1 signale une volatilité accrue par rapport au marché, exposant l'investisseur à des fluctuations plus importantes en cas de mouvements de marché.
- **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. Cet indicateur alerte sur les pertes potentielles dans des conditions de marché extrêmes, représentant un risque de perte en capital significatif.
- **Intensité carbone** L'intensité carbone du portefeuille est une mesure qui rapporte la moyenne des émissions carbone des sociétés en portefeuille à leur chiffre d'affaires (CA). Cette moyenne s'exprime en tonnes d'équivalent CO2 (tCO2e) par million d'euros de chiffres d'affaires. Une intensité carbone élevée peut exposer l'investisseur à des risques de transition liés aux réglementations climatiques et à la pression accrue sur les entreprises à forte empreinte carbone.
- **Active Share** Il s'agit d'une mesure de la différence entre le portefeuille et son indice de référence. Son calcul consiste à faire la somme des différences absolues entre les pondérations des valeurs présentes dans le portefeuille et celles de l'indice de référence. Un Active Share élevé indique une divergence par rapport à l'indice, augmentant potentiellement le risque de décalage de performance par rapport aux attentes de l'investisseur.