

## Chiffres clés au 31/12/2024

### Actif net du fonds

48,63 m€

### Valeur Liquidative

170,57€

Le fonds a respecté les exigences du label ISR jusqu'au 27/12/2024.

## Stratégie d'investissement

La gestion est active et discrétionnaire. Elle porte sur une sélection de titres en fonction de critères extra-financiers en plus des critères financiers. Le fonds est exposé à 75% minimum aux actions de la zone euro (dont 50% minimum émises par des sociétés ayant leur siège social en France), de grandes, moyennes, et petites capitalisations. Le fonds investit au minimum 75% de son actif en titres éligibles au PEA. Sur la partie Solidaire, le fonds investit entre 5 et 10% de son actif dans des titres non cotés de structures solidaires d'utilité sociale. Il peut investir également jusqu'à 10% de son actif dans des OPC solidaires de droit français. Les investissements solidaires sont en permanence compris entre 5% et 20% de l'actif.

## INDICATEUR DE RISQUE (SRI)



## NOTATION MORNINGSTAR

Etoiles Morningstar **★★**

Catégorie Morningstar France Equity

## INTENSITE CARBONE

Intensité carbone<sup>1</sup> 119,96  
(tonnes eq. CO<sub>2</sub>/M€ de chiffre d'affaires)

## CARACTERISTIQUES

Date d'agrément 09/11/2007  
Date de première VL 13/12/2007  
Numéro d'agrément FCP20070684

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 gestion 1,60%

Frais d'entrée maximum 1,00%

Frais de sortie maximum Néant

## CONTACTS

Covéa Finance SAS  
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 31/12/2024

Source Covéa Finance

### PERFORMANCES NETTES CUMULEES (%)

	1 mois*	Début d'année	1 an*	3 ans*	5 ans*	10 ans*
Fonds	0,34	-0,68	-0,68	-8,77	9,35	51,87

### PERFORMANCES NETTES ANNUALISEES (%)

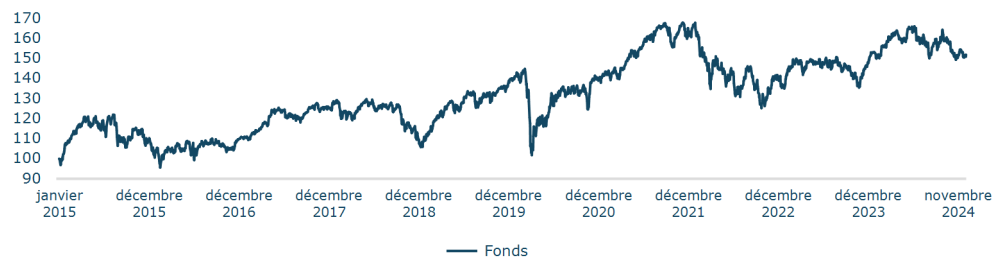
	1 an*	3 ans*	5 ans*	10 ans*
Fonds	-0,68	-3,01	1,80	4,27

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

### PERFORMANCES NETTES PAR ANNEE CIVILE (%)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	3,03	9,32	0,97	12,71	-12,93	28,22	1,69	17,87	-18,91	13,28

### EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DU FONDS (en base 100)

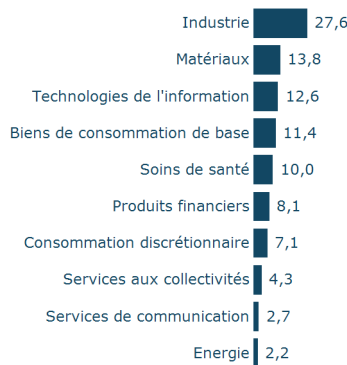


## INDICATEURS DE RISQUE

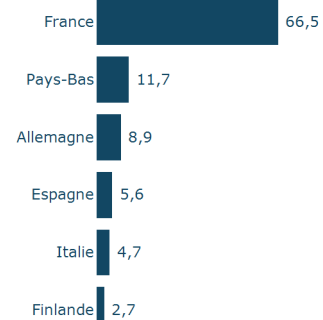
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du fonds (%)	9.71	14.81	16.08	14.77
Ratio de Sharpe du fonds	-0.46	-0.36	0.04	0.27
Plus forte perte historique (%)	10.06	25.38	29.70	29.70

## ALLOCATION DE LA PART ACTIONS EN DIRECT AU 31/12/2024 (%)

### PAR SECTEUR



### PAR PAYS



## COMMENTAIRE DE GESTION

La Banque Centrale Européenne a procédé à une quatrième baisse de 25 points de base de ses taux directeurs. Plus rassurés sur les perspectives d'inflation et plus rassurants sur la tendance de leur politique monétaire, les banquiers centraux européens n'accordent pas une grande importance au rebond de l'inflation ces derniers mois. La conjoncture économique reste globalement dégradée, avec un regain d'incertitude lié à la situation politique en France et en Allemagne. De son côté, la Banque d'Angleterre se montre très prudente, alors que l'inflation reste plus élevée qu'elle le désire et qu'elle craint une nouvelle accélération des prix avec la mise en œuvre des mesures budgétaires annoncées.

Les marchés européens baissent légèrement sur le dernier mois de 2024 avec une actualité marquée par des événements politiques tels que la nomination d'un nouveau premier ministre en France ou l'annonce officielle d'élections anticipées en Allemagne en février 2025. La Banque Centrale Européenne poursuit ses actions en termes de politique monétaire avec une nouvelle baisse des taux directeurs alors que l'activité économique en Europe demeure fragile. Dans ce contexte, la technologie et la consommation cyclique progressent le plus tandis que les services de communication et la santé sont en recul. Le secteur de la santé est pénalisé par la forte baisse du laboratoire Novo Nordisk, à la suite de la publication de résultats décevants d'une étude sur un de ses médicaments contre l'obésité. Le titre contribue le plus négativement à la variation de l'indice tandis que la société de logiciels SAP marque la plus forte contribution positive. Au cours du mois, nous réduisons le poids de la technologie en raison du manque de visibilité sur le fournisseur d'équipements semi-conducteurs, en cédant la société de services Alten et en face nous achetons l'éditeur de logiciels SAP, dont la migration de ses plateformes vers l'informatique dans les nuages (« cloud ») est achevée, offrent un profil plus solide. Enfin, nous renforçons les valeurs cœurs telles que le motoriste Safran et Schneider, acteur central de la transition énergétique.

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

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

Libellé	Poids	Pays	Secteur
Sanofi	6,1	France	Soins de santé
Schneider Electric	5,8	France	Industrie
Air Liquide	5,3	France	Matériaux
Safran	4,9	France	Industrie
Danone	3,8	France	Biens de consommation de base
Legrand	3,7	France	Industrie
L'oréal	3,7	France	Biens de consommation de base
Lvmh	3,6	France	Consommation discrétionnaire
Asml Holding	3,5	Pays-Bas	Technologies de l'information
Bureau Veritas	3,2	France	Industrie
<b>Total</b>	<b>43,7</b>		

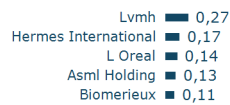
### POSITIONNEMENT

Nombre de lignes Actions	42
Liquidité (%)	0,9
Exposition nette Actions (%)	99,1

### EXPOSITION VIA LES DERIVES (en %)

Absence d'exposition

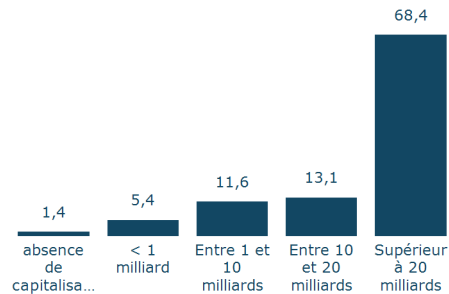
### Meilleures contributions



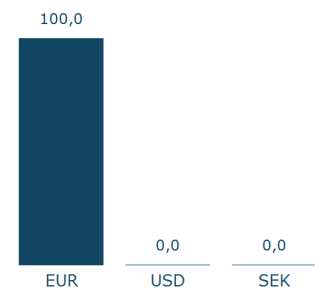
### Moins bonnes contributions



## REPARTITION DE LA PART ACTIONS EN DIRECT PAR CAPITALISATION BOURSIERE AU 31/12/2024 (%)



## EXPOSITION NETTE DU FONDS PAR DEVISE AU 31/12/2024 (%)



## ACTUALITE ISR DU MOIS

Selon les dernières statistiques de l'Association internationale du transport aérien (IATA), les compagnies aériennes du monde entier devraient transporter, pour la première fois dans l'histoire, plus de 5 milliards de passagers en 2025. L'envolée du trafic aérien intensifie les défis pour les avionneurs qui peinent encore à tenir les cadences de production en raison des difficultés rencontrées dans leur chaîne d'approvisionnement. En 2025, seulement 1254 appareils devraient être livrés aux compagnies aériennes, un chiffre bien en deçà du record de 2018, lorsque 1813 avions avaient été produits. Ces contraintes industrielles fragilisent les objectifs de réduction des émissions de CO2 des compagnies aériennes, et leur ambition d'atteindre la neutralité carbone d'ici 2050. Les anciens appareils, plus gourmands en carburant, polluent davantage que les modèles récents. Par exemple, les avions à fuselage étroit comme la famille Airbus A320neo et le Boeing Max-8 permettent de réduire la consommation de carburant de 15 % à 30 % par rapport aux avions précédents. Par ailleurs, les transporteurs doivent faire face à la rareté et au coût prohibitif des carburants d'aviation durable (SAF). Les SAF coûtent encore plus de trois fois plus cher que le kérosène traditionnel et représentent aujourd'hui à peine 1 % de la consommation totale de carburant dans l'aviation. Trop chers et trop rares, ces carburants pourraient également retarder l'atteinte de la neutralité carbone prévue pour 2050.

## METHODOLOGIE DE NOTATION

La notation extra-financière (« notation ESG ») des émetteurs se base sur une notation interne réalisée par l'équipe d'analyse financière et extra-financière selon une approche best in universe, consistant à privilégier les émetteurs les mieux notés d'un point de vue extra-financier indépendamment de leur secteur d'activité, en assumant des biais sectoriels, puisque les secteurs qui sont dans l'ensemble considérés plus vertueux seront plus représentés. Dans le cas où la notation interne de l'émetteur n'est pas disponible, l'équipe d'analystes peut s'appuyer sur la notation fournie par un prestataire de données externe. Les notations internes et externes sont systématiquement rebasées afin de pouvoir être intégrées à un référentiel commun et comparable (sur une échelle de 0 à 1, 0 correspondant à la moins bonne note et 1 à la meilleure note).

## DEMARCHE ISR SPECIFIQUE AUX LABELS

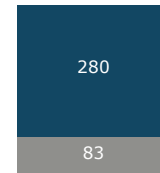
Précisions sur la méthodologie telle que définie par le label ISR

- L'analyse démarre par la suppression des valeurs n'ayant pas de note ESG.
- Ensuite, nous appliquons un filtre lié à notre liste d'exclusion normative de Covéa Finance.
- Puis, nous appliquons un filtre ISR, conduisant à un taux d'exclusion minimum de 20 % de l'univers d'investissement de l'ensemble du portefeuille par rapport à l'univers de départ.
- Le taux d'analyse extra-financière du portefeuille doit être supérieur à 90 % (le calcul des normes chiffrées se faisant à l'exclusion des obligations et autres titres de créance émis par des émetteurs publics ou quasi-publics, des liquidités détenues à titre accessoire et des actifs solidaires)
- L'OPC investit entre 5 et 10% de son actif dans des titres non cotés de structures solidaires d'utilité sociale dès lors qu'elles contribuent à favoriser la lutte contre l'exclusion, le développement durable et la cohésion sociale en France, en permettant notamment l'insertion, par le travail ou l'habitat en particulier, de personnes en situation de difficultés économiques. ce qui permet de répondre aux exigences du label Finansol

## DONNEES EXTRA-FINANCIERES (% en nbre de lignes)

### UNIVERS D'INVESTISSEMENT (ISR)

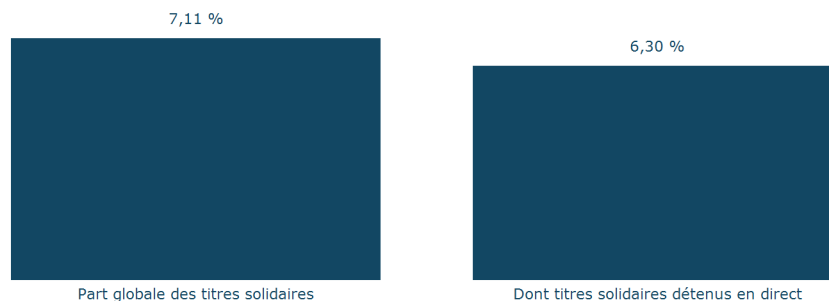
- Nombre de sociétés notées	363
- Nombre de sociétés éligibles	280
- Taux de sélectivité	77,13%
- Taux d'exclusion	22,87%



- Part des émetteurs analysés ESG dans le portefeuille 0,00%

■ Sociétés notées exclues ■ Sociétés éligibles

## TITRES SOLIDAIRES (PART DIRECTE ET INDIRECTE) AU 31/12/2024 (EN % DE L'ACTIF NET)



## 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.

Source : NYSE Euronext. Tous les droits sur les indices de NYSE Euronext et/ou les marques déposées de NYSE Euronext Index sont dévolus à NYSE Euronext et/ou à ses concédants. Ni NYSE Euronext ni ses concédants n'acceptent de responsabilité pour toute erreur ou omission dans les indices de NYSE Euronext ou les données sous-jacentes. Aucune autre distribution des données de NYSE Euronext et/ou utilisation des marques d'indices de NYSE Euronext dans le but de créer et/ou d'exploiter un produit financier n'est autorisée sans l'accord écrit explicite de NYSE Euronext.Equals

\*© 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
- (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 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 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 carbonées des sociétés en portefeuille à leur chiffre d'affaires (CA). Cette moyenne s'exprime en tonnes d'équivalent CO<sub>2</sub> (tCO<sub>2</sub>e) 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.