

### Chiffres clés au 31/12/2024

**Actif net du fonds**  
132,04 m€

**Valeur Liquidative**  
120,42€

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

### Stratégie d'investissement

L'OPCVM suit une stratégie ISR qui repose sur une gestion alliant analyses financière/extra-financière. Le choix des titres, appréciés à partir d'un univers de départ constitué de valeurs européennes, se fait selon plusieurs angles d'analyse : (1) Le rattachement à la thématique du fonds à travers 4 axes d'appréciation, conduisant à exclure de l'univers au moins 10% de valeurs ; (2) L'analyse extra-financière, selon une approche ESG « best in class », déterminée à partir d'un modèle d'évaluation ESG propriétaire des émetteurs privés (piliers E et G), complétée par l'évaluation d'un fournisseur de données sur le pilier S. La moyenne équilibrée des notes des 3 piliers donne la note ESG de l'émetteur, comprise entre 0 et 1 ; (3) L'analyse stratégique et financière des valeurs retenues, qui s'effectue en respectant une exposition au risque actions comprise entre 75% et 110% de l'actif net.

### INDICATEUR DE RISQUE (SRI)



### NOTATION MORNINGSTAR

Etoiles Morningstar **★★**

Catégorie Morningstar Actions Secteur Ecologie

### INTENSITE CARBONE

Intensité carbone<sup>1</sup> (tonnes eq. CO2/M€ de chiffre d'affaires) 44,15

### CARACTERISTIQUES

Date d'agrément 18/05/2018  
Date de première VL 27/06/2018  
Numéro d'agrément FCP20180144  
Durée de placement conseillé Minimum 5 ans

Forme juridique FCP  
Affectation des résultats NR  
Dépositaire CACEIS BANK  
Valorisation Quotidienne  
Devise EUR

Heure limite de réception des ordres  
Avant 13h, sur la valeur liquidative calculée en J+1 sur les cours de clôture 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, 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 | -0,82   | -2,85         | -2,85 | -14,43 | 13,55  | N/A     |

#### PERFORMANCES NETTES ANNUALISEES (%)

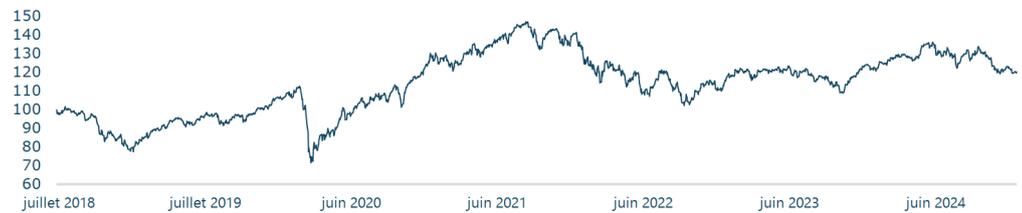
|       | 1 an* | 3 ans* | 5 ans* | 10 ans* |
|-------|-------|--------|--------|---------|
| Fonds | -2,85 | -5,06  | 2,57   | N/A     |

\* 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 | N/A  | N/A  | N/A  | N/A  | N/A  | 32,75 | 16,44 | 13,97 | -21,77 | 12,58 |

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



### INDICATEURS DE RISQUE

|                                 | 1 an  | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|---------------------------------|-------|-------|-------|--------|
| Volatilité du fonds (%)         | 10,42 | 15,54 | 18,59 | N/A    |
| Ratio de Sharpe du fonds        | -0,64 | -0,48 | 0,08  | N/A    |
| Plus forte perte historique (%) | 12,31 | 27,62 | 36,31 | N/A    |

### DEMARCHE ISR SPECIFIQUE

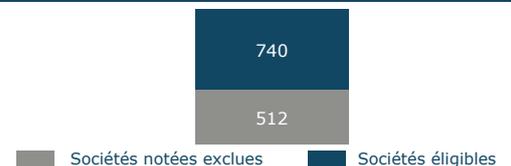
Précisions sur la méthodologie telle que définie par le label ISR  
- Une première analyse du rattachement du portefeuille à la thématique du fonds conduit à exclure de l'univers de départ un minimum de 10% de valeurs dont le lien avec la thématique n'est pas pertinent et les valeurs non notées.  
- Ensuite, nous appliquons le filtre lié à notre liste d'exclusion normative de Covéa Finance. L'analyse se poursuit par l'application d'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).  
- A partir de l'univers investissable défini par un système de notation croissant et auquel on applique notre liste d'exclusion, on classe les titres selon leur « Démarche ISR » calculée sur la moyenne des 3 piliers E, S et G.

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

#### UNIVERS D'INVESTISSEMENT (ISR)

- Nombre de sociétés notées 1252  
- Nombre de sociétés éligibles 740  
- Taux de sélectivité 59,11%  
- Taux d'exclusion 40,89%

- Part des émetteurs analysés ESG dans le portefeuille 100%



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

#### PAR SECTEUR

Industrie 34,5%  
Technologies de l'information 14,8%  
Matériaux 12,7%  
Biens de consommation de base 8,1%  
Produits financiers 7,9%  
Services aux collectivités 6,2%  
Soins de santé 5,0%  
Consommation discrétionnaire 3,8%  
Services de communication 3,8%  
Energie 3,2%

#### PAR PAYS

France 43,4%  
Allemagne 15,5%  
Pays-Bas 12,1%  
Suisse 6,7%  
Danemark 6,1%  
Italie 3,1%  
Norvège 3,0%  
Suède 2,8%  
Royaume-Uni 2,1%  
Autres 5,2%

Fonds

Fonds

## 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 de la période, nous remontons le poids du secteur de l'industrie en achetant Legrand, un acteur bien positionné pour capter les opportunités de croissance en lien avec l'électrification de l'économie, la transition énergétique et le développement des centres de données. Nous achetons également Saint Gobain dont les matériaux participent pleinement à la décarbonation des bâtiments. La mutation du groupe vers la chimie des bâtiments grâce à des acquisitions ciblées est en cours et n'est pas encore reflétée dans ses multiples de valorisation. Dans le secteur des technologies de l'information, nous arbitrons une partie de notre position en Dassault Systèmes en faveur de CAP Gemini pour des raisons de valorisation et de visibilité. A l'autre bout du spectre, nous réduisons le poids du secteur des services collectifs en vendant EDP en raison de son profil de croissance moins dynamique que ses concurrents. Nous réduisons aussi notre exposition à l'automobile en vendant Michelin. La performance opérationnelle publiée au titre du troisième trimestre a soulevé quelques interrogations concernant sa trajectoire de croissance en 2025.

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

### DIX PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN DIRECT (en % de l'actif net)

| Libellé             | Poids       | Pays      | Secteur                       |
|---------------------|-------------|-----------|-------------------------------|
| Schneider Electric  | 5,5         | France    | Industrie                     |
| Asml Holding        | 5,4         | Pays-Bas  | Technologies de l'information |
| Legrand             | 4,9         | France    | Industrie                     |
| Bureau Veritas      | 4,6         | France    | Industrie                     |
| Novonosis           | 4,5         | Danemark  | Matériaux                     |
| Deutsche Boerse     | 4,5         | Allemagne | Produits financiers           |
| Deutsche Telekom    | 3,7         | Allemagne | Services de communication     |
| Nestle Nom.         | 3,6         | Suisse    | Biens de consommation de base |
| Euronext Nv         | 3,2         | Pays-Bas  | Produits financiers           |
| Gaztransport Techni | 3,1         | France    | Energie                       |
| <b>Total</b>        | <b>42,9</b> |           |                               |

### POSITIONNEMENT

|                          |      |
|--------------------------|------|
| Nombre de lignes Actions | 37   |
| Liquidité (%)            | 3,0  |
| Exposition nette Actions | 97,0 |

### EXPOSITION VIA LES DERIVES (en %)

| Libellé        | Poids |
|----------------|-------|
| Futures devise | -0,09 |
| Change à terme | -6,37 |

### CONTRIBUTION MENSUELLE A LA PERFORMANCE (%)

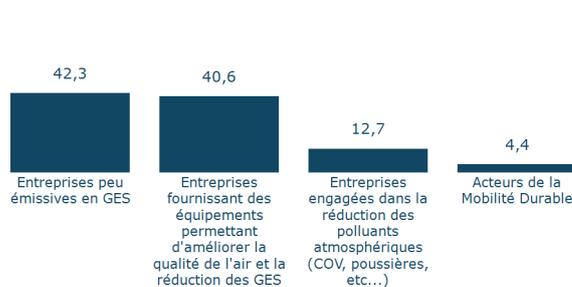
#### Meilleures contributions

|              |      |
|--------------|------|
| Lvmh         | 0,20 |
| Asml Holding | 0,16 |
| Jenoptik Ag  | 0,15 |
| Metso Oyj    | 0,13 |
| Biomerieux   | 0,12 |

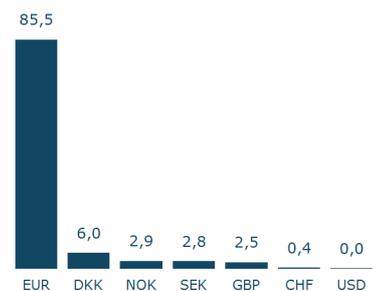
#### Moins bonnes contributions

|       |                            |
|-------|----------------------------|
| -0,19 | Deutsche Telekom           |
| -0,20 | Sika Ag                    |
| -0,23 | E On Se                    |
| -0,23 | Edp - Energias De Portugal |
| -0,30 | Norsk Hydro                |

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



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



## 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.

## 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 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.
- **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.