

### Chiffres clés au 30/04/2025

**Actif net du fonds**  
141,5 M€

**Valeur Liquidative**  
65,93€

**Indicateur de référence**  
MSCI Europe SMALL CAP EUR dividendes nets réinvestis

### Stratégie d'investissement

L'orientation d'investissement du fonds se fera principalement au travers d'OPC investis sur les marchés actions européennes (Union Européenne et pays européens hors Union Européenne). La gestion du portefeuille est diversifiée et discrétionnaire. Le FCP a pour stratégie d'investir dans des OPC actions et en direct dans des actions de petites et moyennes capitalisations (dans la limite maximale de 40%)

### INDICATEUR DE RISQUE (SRI)



### NOTATION MORNINGSTAR

**Etoiles Morningstar** ★★ ★  
**Catégorie Morningstar** Actions Europe Moyennes Cap.

### CARACTERISTIQUES

**Date d'agrément** 29/05/1998  
**Date de première VL** 29/05/1988  
**Numéro d'agrément** FCP19980428  
**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+2 avec les cours de clôture du jour de souscription/rachat J et datée de J

### FRAIS

**Frais de gestion** 1,30%  
**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 30/04/2025

Source Covéa Finance

#### PERFORMANCES NETTES CUMULEES (%)

|                         | 1 mois* | Début d'année | 1 an* | 3 ans* | 5 ans* | 10 ans* |
|-------------------------|---------|---------------|-------|--------|--------|---------|
| Fonds                   | 1,03    | 1,17          | -1,49 | -0,54  | 32,39  | 34,58   |
| Indicateur de référence | 1,83    | 3,16          | 6,20  | 6,90   | 52,95  | 66,03   |

#### PERFORMANCES NETTES ANNUALISEES (%)

|                         | 1 an* | 3 ans* | 5 ans* | 10 ans* |
|-------------------------|-------|--------|--------|---------|
| Fonds                   | -1,49 | -0,18  | 5,77   | 3,01    |
| Indicateur de référence | 6,20  | 2,25   | 8,87   | 5,20    |

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

#### PERFORMANCES NETTES ANNUELLES (%)

|                         | 2015  | 2016  | 2017  | 2018   | 2019  | 2020 | 2021  | 2022   | 2023  | 2024 |
|-------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|------|-------|--------|-------|------|
| Fonds                   | 21,07 | -0,32 | 17,02 | -18,75 | 27,44 | 6,85 | 18,24 | -21,56 | 8,33  | 0,18 |
| Indicateur de référence | 21,34 | 2,68  | 17,23 | -14,71 | 28,75 | 7,10 | 23,79 | -23,58 | 12,06 | 5,65 |

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

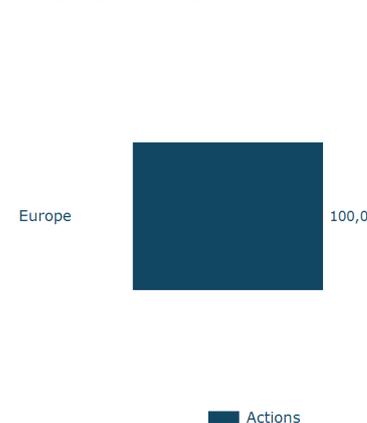


### INDICATEURS DE RISQUE

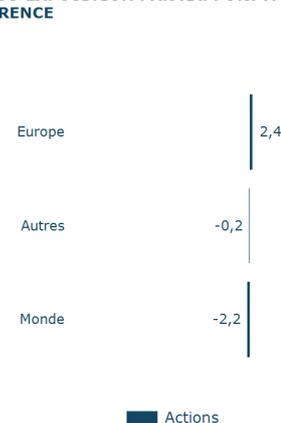
|  | 1 an  | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|--|-------|-------|-------|--------|
| Volatilité du fonds (%)                      | 17,07 | 15,17 | 14,78 | 17,11  |
| Volatilité de l'indicateur de référence (%)  | 18,60 | 17,30 | 16,64 | 18,38  |
| Tracking error (%)                           | 2,75  | 4,02  | 4,20  | 4,04   |
| Ratio de Sharpe du fonds                     | -0,28 | -0,16 | 0,28  | 0,15   |
| Ratio de Sharpe de l'indicateur de référence | 0,16  | 0,01  | 0,44  | 0,25   |
| Beta   | 0,91  | 0,86  | 0,86  | 0,91   |
| Plus forte perte historique (%)              | 16,92 | 19,58 | 31,20 | 38,30  |

### REPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE ET TYPE D'ACTIF AU 30/04/2025 (%) \* hors investissements en matières premières, monétaire et liquidités

#### EXPOSITION DU FONDS



#### SUR/SOUS-EXPOSITION PAR RAPPORT A L'INDICATEUR DE REFERENCE



\* Hors transposition

## COMMENTAIRE DE GESTION

En zone euro, la BCE a baissé ses taux de 25 points de base, portant le taux de dépôt à 2,25%. Cette nouvelle détente de la politique monétaire répond à la poursuite de la baisse de l'inflation et intervient dans un contexte de forte incertitude sur l'évolution de la politique commerciale américaine et ses conséquences sur l'économie européenne. Concernant l'activité économique, la croissance du PIB a accéléré au premier trimestre (+0,4% en glissement trimestriel), tirée une nouvelle fois par l'Espagne (+0,6%), alors que la dynamique est plus faible en Allemagne (+0,2%) et en France (+0,1%). Les investisseurs délaissent le dollar américain et continuent à se réfugier sur l'or, étant donné la montée des incertitudes et les craintes de ralentissement économiques, induites par les surtaxes douanières mises en place par l'Administration Trump, le « jour de libération » du 2 avril, vis-à-vis de 60 partenaires commerciaux des Etats-Unis en général, et de la Chine en particulier. Dans ce contexte, les intervenants se montrent plus sensibles aux difficultés des entreprises à établir leurs perspectives lors de leurs publications qu'à la bonne tenue de données macro-économiques, comme celles de l'emploi américain. Aussi, les indices d'actions internationaux reculent avec beaucoup de volatilité et d'importants volumes. Les taux longs américains varient amplement alors que ceux d'Europe se détendent nettement. Le cours des hydrocarbures baisse fortement alors même que l'USD fléchit vis-à-vis de l'euro, sachant que la BCE ramène son taux de dépôt à 2,25% le 17. En fait, jusqu'au milieu de la seconde semaine, les indices d'actions internationaux consolident lourdement et se reprennent dès lors que l'administration Trump évoque un sursis de 90 jours de ses surtaxes, sous la pression de ventes de bons du Trésor américain. Le climat financier continue à se détendre par la suite avec l'exemption de taxes américaines sur des produits technologiques et l'évocation de négociations avec la Chine, qui supporte toujours des droits de douane de 145% ; ce qui ne suffit pas à assurer un rebond significatif des marchés d'actions chinoises. DNCA Archer Midcap Europe a le vent en poupe. Fidelity Nordic ferme la marche. Nous maintenons en liquidités le produit de cession de 4% du fonds d'actions scandinaves Norden. Nous arbitrons partiellement, Norden Small, Objectif Small Caps France et DNCA Archer Midcap à hauteur respectivement de 0,95%, 0,65% et 0,4% en faveur de l'ETF Amundi MDax, Lazard Investissement Microcaps et d'Oddo Avenir Europe. Nous acquérons 1 M de GBP pour répondre aux appels de marge des futures FTSE 250.

## ANALYSE DU FONDS AU 30/04/2025 (%)

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

| Libellé                        | Poids       | Type d'instrument |
|--------------------------------|-------------|-------------------|
| Dnca Invest Archer Mid-cap Eur | 9,6         | Opc Actions       |
| Am Prim Uk Mscap               | 8,9         | Etf               |
| Dpam Invest B Eq Eurp Sc Sus   | 8,6         | Opc Actions       |
| Dnca Explorer Smid Euro Si     | 7,4         | Opc Actions       |
| Norden Small Tc                | 6,8         | Opc Actions       |
| Covea Perspectives Entrepris I | 6,6         | Opc Actions       |
| Eleva Leaders Small Midcap Erp | 6,2         | Opc Actions       |
| Oddo Avenir Europe B           | 5,7         | Opc Actions       |
| Bnpp Smalc Eurolan I           | 5,4         | Opc Actions       |
| Lazard Smalc Eur Sri           | 3,8         | Opc Actions       |
| <b>Total</b>                   | <b>68,9</b> |                   |

### POSITIONNEMENT

|                  |      |
|------------------|------|
| Nombre de lignes | 20   |
| Liquidité (%)    | 12,3 |

### EXPOSITION VIA LES DERIVES (en %)

| Libellé            | Poids |
|--------------------|-------|
| Futures sur indice | 11,25 |

## CONTRIBUTION MENSUELLE A LA PERFORMANCE (%)

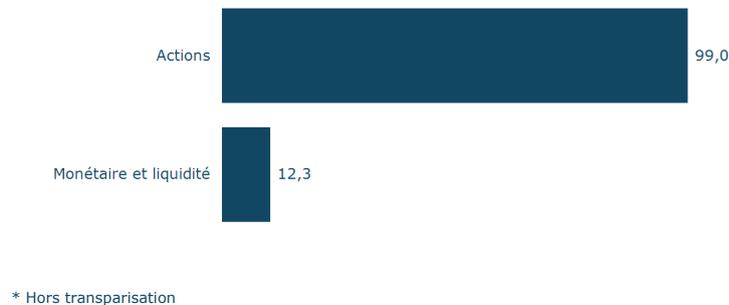
### Meilleures contributions

|                                      |      |
|--------------------------------------|------|
| Dnca Invest Archer Midcap Eur I      | 0,28 |
| Dpam Invest B Eq Eurp Sc Sustainable | 0,20 |
| Dnca Explorer Smid Euro Si           | 0,17 |
| Amundi Mdx Esg Etf Eur Dis           | 0,16 |
| Covea Perspectives Entreprises I     | 0,16 |

### Moins bonnes contributions

|       |  |
|-------|--|
| -0,03 | Objectif Small Caps France A           |
| -0,08 | Fidelity Funds - Nordic Fund Y-acc-eur |
| -0,10 | Oddo Avenir Europe Ci- Eur             |
| -0,18 | Norden Small Tc                        |
| -0,32 | Norden Sri                             |

## EXPOSITION NETTE PAR TYPE D'ACTIF AU 30/04/2025 (%) \*



## 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.

\*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**

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 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.