

COMMENTAIRE DE GESTION

Le Congrès a voté pour permettre le financement du gouvernement fédéral, mettant ainsi fin à la plus longue fermeture des administrations fédérales de l'histoire. Le comité de politique monétaire de la Réserve fédérale est divisé quant à l'orientation à venir de la politique monétaire. Si une majorité de participants pense toujours qu'il faudra poursuivre l'assouplissement au regard du caractère encore restrictif de la politique monétaire, les avis divergent quant à la conduite à adopter à court terme. L'indice S&P400 progresse de 1,9% en devise locale (+1,4% contre euro) malgré de fortes prises de profits dans la sphère IA au cours des trois premières semaines de novembre. Suite au rebond de fin de période, essentiellement motivé par les anticipations de baisse de taux directeurs en décembre, les actions américaines sont toutefois revenues rapidement vers leurs plus hauts de septembre. Les secteurs de la technologie, de l'industrie et des services de communication sous performent l'indice général, pénalisés par les prises de profits et par des résultats trimestriels décevants dans les médias. Dans un contexte d'aversion au risque plus prononcé, les compartiments défensifs ont été recherchés (consommation courante, santé, immobilier et services aux collectivités). Les matériaux de base surperforment grâce au rebond des prix de l'or et du cuivre, et les financières grâce aux bons résultats trimestriels des banques régionales. Au cours de la période, le fonds a bénéficié des fortes progressions de Globus Medical et Orla Mining, en lien avec leur bonnes publications trimestrielles (forte demande de robots médicaux pour le premier et hausse des prix de l'or pour le second). A contrario, le fonds a été pénalisé par le repli des titres de la sphère nucléaire Cameco et BWX Tech après des parcours boursiers exceptionnels cette année. Sur le mois, nous avons renforcé notre exposition au secteur technologique avec l'initiation d'une position en Amkor (semi-conducteurs) et l'augmentation du poids de Bentley Systems (logiciels). Nous avons aussi initié une ligne en Church & Dwight et cédé les Simply Good Foods afin d'être plus défensifs dans la consommation de base. Enfin, nous avons pris des bénéfices sur Globus Medical et Lundin Mining.

ANALYSE DU FONDS AU 28/11/2025 (%)

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

Libellé	Poids	Pays	Secteur
Coherent Corp	3,0	Etats-Unis	Technologies de l'information
Commercial Metals	2,8	Etats-Unis	Matériaux
Woodward Inc	2,7	Etats-Unis	Industrie
Curtiss Wright	2,7	Etats-Unis	Industrie
Evercore Inc	2,6	Etats-Unis	Produits financiers
Bwx Technologies Inc	2,5	Etats-Unis	Industrie
Donaldson	2,5	Etats-Unis	Industrie
Lundin Mining Corp	2,5	Canada	Matériaux
Itt Corp.	2,3	Etats-Unis	Industrie
Macom Technology	2,3	Etats-Unis	Technologies de l'information
Total	25,9		

POSITIONNEMENT

Nombre de lignes Actions	56
Active Share (%)	88,5
Liquidité & Assimilés (%)	0,8
Exposition nette Actions (%)	99,2

EXPOSITION VIA LES DERIVES (en %)

Absence d'exposition

CONTRIBUTION MENSUELLE A LA PERFORMANCE (%)

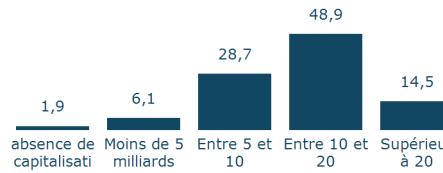
Meilleures contributions

Globus Medical Inc	0,77
Coherent Corp	0,63
Orla Mining Ltd	0,54
Lundin Mining Corp	0,40
Woodward Inc	0,39

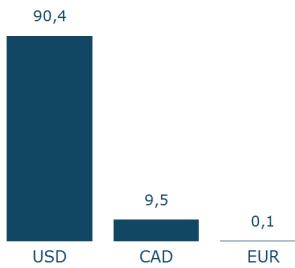
Moins bonnes contributions

-0,22	Dynatrace Inc
-0,24	Ptc Inc
-0,29	Bentley Systems Cl B
-0,32	Cameco Corp
-0,44	Bwx Technologies Inc

REPARTITION DE LA PART ACTIONS EN DIRECT PAR CAPITALISATION BOURSIERE AU 28/11/2025 (%)



EXPOSITION NETTE DU FONDS PAR DEVISE AU 28/11/2025 (%)



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. 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.

¹Données Tricost. 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

Le S&P 400 ("l'indice") est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC, de ses filiales et/ou de leurs concédants et a été concédé sous licence pour utilisation par Covéa Finance. Copyright © 2020 S&P Dow Jones Indices LLC, ses sociétés affiliées et/ou leurs concédants. Tous droits réservés. La redistribution ou la reproduction, en tout ou en partie, est interdite sans l'autorisation écrite de S&P Dow Jones Indices LLC. Pour plus d'informations sur les indices de S&P Dow Jones Indices LLC, veuillez consulter le site www.spdji.com. S&P® est une marque déposée de Standard & Poor's Financial Services LLC et Dow Jones® est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC. Ni S&P Dow Jones Indices LLC, ni Dow Jones Trademark Holdings LLC, ni leurs filiales, ni leurs concédants tiers ne font de déclaration ou ne donnent de garantie, expresse ou implicite, quant à la capacité d'un indice à représenter avec précision la classe d'actifs ou le secteur de marché qu'il est censé représenter et ni S&P Dow Jones Indices LLC, ni Dow Jones Trademark Holdings LLC, ni leurs filiales, ni leurs concédants tiers n'assument de responsabilité pour les erreurs, omissions ou interruptions d'un indice ou des données qui y figurent.

*© 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 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 carbones 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.