

COMMENTAIRE DE GESTION

La communication des membres de la BCE reste en faveur de l'attentisme et les données économiques publiées sur le mois sont de nature à les conforter dans cette approche. En Allemagne, le Parlement a adopté un budget 2026 qui prévoit une forte progression des dépenses d'investissement à 127Md€. En France, les désaccords concernant le budget persistent, alimentant les incertitudes sur le redressement des comptes publics. Les marchés européens clôturent le mois de novembre en légère progression dans un contexte de publications d'entreprises. Les avancées diplomatiques sur un éventuel règlement du conflit en Ukraine favorisent le secteur de la construction au détriment des acteurs européens de la défense. Sur le plan sectoriel, les secteurs les moins exposés au cycle économique que sont la santé et la consommation de base progressent le plus de même que la finance tandis que les services de communication et la technologie sont en recul. La société pharmaceutique suisse Roche est le plus important contributeur positif à la variation de l'indice européen avec une hausse de 18% liée à des essais cliniques positifs. A l'inverse, la société allemande de logiciels SAP contribue le plus négativement à l'indice avec une baisse de -7% en raison des craintes de perturbation des éditeurs de logiciels par le déploiement de l'intelligence artificielle. Au cours du mois, nous vendons la position en Arcadis à la suite d'une déception en termes d'allocation de capital et de communication et ce dans un contexte de manque de visibilité à court terme. Nous soldons également la position en Sika qui a enregistré des résultats décevants et continue à se payer avec une prime élevée sur ses comparables. Nous renforçons en face nos fortes convictions sur le secteur des services aux collectivités en SSE, National Grid et E.ON.

ANALYSE DU FONDS AU 28/11/2025 (%)
DIX PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN DIRECT (en % de l'actif net)

Libellé	Poids	Pays	Secteur
Snam Spa	5,9	Italie	Services aux collectivités
Novonesis	5,9	Danemark	Matériaux
Asml Holding	4,1	Pays-Bas	Technologies de l'information
Alfa Laval	4,1	Suède	Industrie
Schneider Electric	3,9	France	Industrie
Norsk Hydro	3,8	Norvège	Matériaux
Robertet S.a.	3,7	France	Matériaux
Danone	3,7	France	Biens de consommation de base
Gaztransport Techni	3,2	France	Energie
A2a	3,1	Italie	Services aux collectivités
Total	41,4		

POSITIONNEMENT

Nombre de lignes Actions	37
Liquidité (%)	3,3
Exposition nette Actions	96,7

EXPOSITION VIA LES DERIVES (en %)

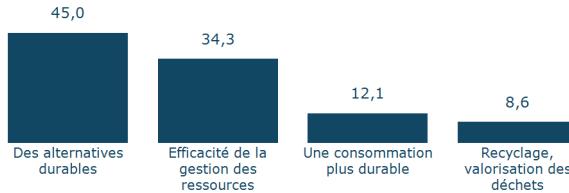
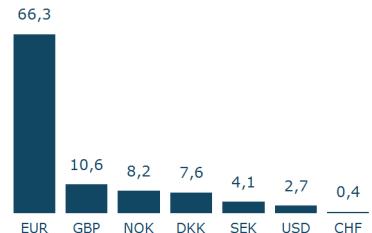
Libellé	Poids
Futures devise	-3,58
Change à terme	-6,73

CONTRIBUTION MENSUELLE A LA PERFORMANCE (%)
Meilleures contributions

Snam Spa	0,40
Sse	0,33
Novonesis	0,21
Robertet S.a.	0,20
Norsk Hydro	0,16

Moins bonnes contributions

-0,22	A2a
-0,22	Siemens
-0,25	Schneider Electric
-0,30	Asm International Nv
-0,43	Legrand

REPARTITION DE LA PART ACTIONS EN DIRECT PAR THEME 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 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 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.