



Mai 2014

SICAV - COVÉA OBLIGATIONS (AC)

Indicateur Synthétique de Risque et de Rendement (SRRI)

à risque plus faible <-----> à risque plus élevé


Date de référence : 31/12/2002

Valeur Liquidative : 72,59 €

Caractéristiques de l'OPCVM
Code ISIN de la part C FR0000289472

Classification AMF :

Obligations et autres tit. créance euro

Date d'agrément : 09/06/1987

N° d'agrément : SCV19870057

Durée conseillée : + 5 ans

Date première VL : 27/10/1987

Première VL : 158 385,29 €

Etoiles Morningstar : ★★☆☆

Catégorie Morningstar :

Obligations EUR Diversifiées

Classement Morning, 3 ans : 122/219

Indice de référence :

EuroMTS 5-7 ans 16h00 coupons nets réinvestis

Valorisation
Dépositaire : CACEIS BANK

Promoteur : Groupe Covéa

Valorisateur : CACEIS Fund Administration

Devise : EUR

Fréquence :

Quotidienne

Frais
Frais :
Frais maximum : 0,770 %

Frais de gestion réels : 0,650 %

Frais ponctuels :
Frais d'entrée : 1,000 %

Frais de sortie : 0,000 %

Autres : 0,000 %

Conditions souscriptions / Rachats :

Avant 17h sur la valeur liquidative calculée en J+1 avec les cours de clôture du jour de souscrip/rachat J et datée de J

Valeur Liquidative : 115,18 €

Nombre de parts : 1 159 156,76

Type de Souscripteur : Tous souscripteurs

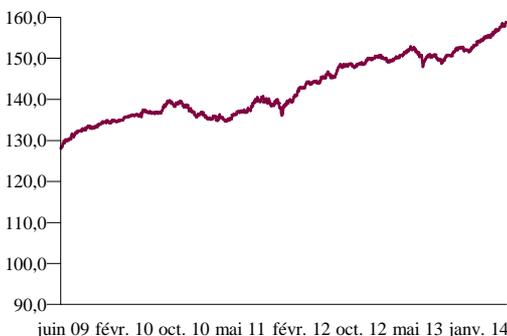
Actif : 133 514 778,47 €

Objectif de gestion

L'objectif de gestion de l'OPCVM est de chercher à obtenir une performance supérieure à celle des marchés obligataires de la zone euro. Le risque global est mesuré par la méthode de calcul de l'engagement.

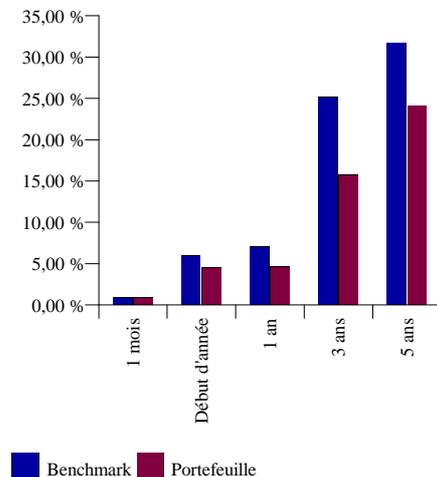
Stratégie d'investissement

Sicav composée à hauteur maximale de 100 % de l'actif en obligations et titres de créances privés ou publics, à taux fixe/variable ou indexés sur l'inflation, libellés en Euro ou autres devises, émis sur une place de l'OCDE.

Evolution de la VL (base 100 à la date de réf.)

Evolution de la Tracking error (en %)

Performances

Période		Perf. en %	Volat. en %	Ratio de Sharpe	Tracking Error	Béta
1 mois	Fonds	0,86	1,84			
	Indice	0,89	2,23			
Début d'année	Fonds	4,54	1,45	7,88	0,84 %	0,69
	Indice	5,95	1,90	7,83		
1 an	Fonds	4,65	2,45	1,66	1,07 %	0,79
	Indice	7,03	2,87	2,28		
3 ans	Fonds	15,78	2,82	1,65	3,21 %	0,44
	Indice	25,11	4,57	1,61		
5 ans	Fonds	24,10	2,70	1,49	2,91 %	0,47
	Indice	31,72	4,34	1,21		


Commentaire du gérant

Aux Etats-Unis, les données publiées sur le mois ont confirmé que la faiblesse observée au début d'année était temporaire. En Europe, les publications des chiffres de croissance du PIB pour le premier trimestre ont été décevantes tandis que les tensions géopolitiques en Ukraine se poursuivent malgré l'élection présidentielle. La communication de la BCE sur une éventuelle nouvelle action plus expansionniste est de nouveau montée d'un cran. En Chine, l'activité continue de se modérer sur le mois.

Au cours de la réunion du 8 mai, la BCE a évoqué la possibilité d'une décision dès le mois de juin qui pourrait être formalisée par une baisse du taux principal et de rémunération des dépôts. Les anticipations des investisseurs concernant l'éventuelle action de la BCE dans un contexte de regain des tensions en Ukraine et d'élections européennes ont été les principaux facteurs du retour de la volatilité sur les dettes des Etats périphériques. En effet, les taux à dix ans italiens et espagnols ont reculé respectivement de 10 pb et 16 pb, s'établissant à 2,96% et 2,85% en fin de mois après un plus haut à 3,26% et 3,10% le 20 mai. Les taux des Etats coeurs se sont détendus, pour atteindre respectivement 1,37% et 1,77% sur les dix ans allemands et français. Côté crédit, les primes de risque ont été volatiles mais se sont resserrées. L'Iboxx Corporate a progressé de 0,93% sur le mois. Les secteurs ayant surperformé sont l'énergie, les médias et la technologie. En revanche l'automobile, la santé et les biens et services industriels ont sous-performé.

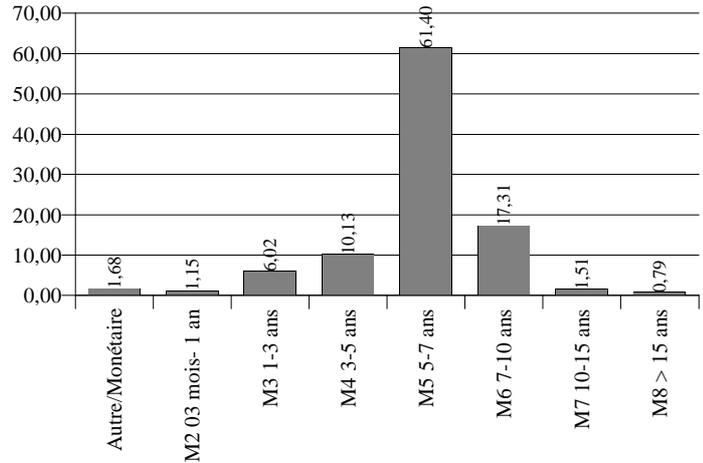
Covéa Obligations a légèrement rehaussé sa sensibilité mais celle-ci reste inférieure à celle de son indice de référence. Le portefeuille a réalisé un arbitrage en vendant une obligation belge 2020 et en achetant une ABN Amro 2020.

Mai 2014

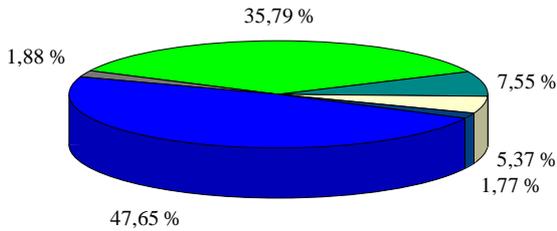
Principaux investissements

	Poids	Type d'instrument
Kfw 3.625% 20/01/20	5,61 %	Obligations
Btps 4.75% 01/09/21	5,42 %	Obligations
Btps 4.25% 01/09/19	5,27 %	Obligations
Btp 3.75% 01/03/21	5,12 %	Obligations
Bonos 5.5% 30/04/21	4,24 %	Obligations
Citigroup 7.375% 04/09/19	3,14 %	Obligations
Autrich 3.9% 15/07/20	2,82 %	Obligations
Bonos 4.85% 31/10/20	2,60 %	Obligations
Edf 6.25% 25/01/21	2,55 %	Obligations
Bnp Parib 2.5% 23/08/19	2,50 %	Obligations
	39,26 %	

Répartition par classe d'échéance (en % de l'actif)



Répartition catégorie émetteurs



- Emprunt Etat
- Emprunt Privé
- Emprunt public avec garantie d Etat
- Emprunt Public
- Autres (OPCVM,...)
- Emprunt Privé subordonné

Répartition par notation Fitch (en milliers d'€)

Notation	AAA	AA+	AA	AA-
Valorisation	16 107	4 556	5 623	5 567
Poids	12,12 %	3,43 %	4,23 %	4,19 %
Notation	A+	A	A-	BBB+
Valorisation	10 763	12 164	9 528	46 582
Poids	8,10 %	9,16 %	7,17 %	35,06 %
Notation	BBB-	NR		
Valorisation	2 231	19 725		
Poids	1,68 %	14,85 %		

Données techniques et de gestion

Sensibilités :	Au dernier jour mois précédent :	4,94	Plus forte perte historique	4,39 %
	A la date du rapport :	4,92	Délai de recouvrement en nombre de jours	105
	Fourchette de sensibilité AMF	de 2 à 8	Ratio Rend.Risque	1,909
	Max depuis la date de référence :	NC	Max (Ratio Rend.Risque)	8,575
	Min depuis la date de référence :	NC	Min (Ratio Rend.Risque)	-66,398

Avertissements

L'indicateur Synthétique de Risque et de Rendement (SRRRI) classe votre fonds sur une échelle de risque allant de 1 à 7. Il est déterminé en fonction du niveau de volatilité annualisée de l'OPCVM

La performance est calculée nette de frais de gestion. Les gains peuvent être augmentés ou réduits en fonction des fluctuations des taux de change

Le Document d'Information Clé pour l'Investisseur est disponible sur le site internet de Covéa Finance. Ce document est uniquement conçu à des fins d'information

Le prospectus complet est disponible sur simple demande auprès de Covéa Finance

Ce document est produit uniquement à titre d'information et ne peut être considéré comme un document contractuel, promotionnel ou un conseil en investissement. Il peut être modifié à tout moment sans préavis. Les performances passées qui y sont présentées, ne sont pas une indication fiable des performances futures. Le présent document ne peut pas être utilisé, reproduit ou communiqué à un tiers sans le consentement préalable de Covéa Finance

Covéa Finance SAS

Société de gestion de portefeuille, agréée AMF sous le numéro 97-007

8-12 Rue Boissy d'Anglas 75008 PARIS - Adresse Internet : www.covea-finance.fr