

GESTION de FORTUNE

Le magazine de la gestion privée

Juillet 2022 - France/Bel./Lux. : 9,90 €
gestiondefortune.com - 31^e année

Gestion de Fortune - Hors-série - Juillet 2022 - Guide de la gestion thématique

Guide de la gestion thématique

En partenariat avec

 **quantalys**

Édition 2022

Covéa Terra

Société de gestion: Covéa Finance
Code ISIN: FROO13312717 (Part A)
Indice de référence: Aucun indice
Catégorie Quantalys: Actions Europe
Nom des gérants: Jacques-André Nadal - Samir Ramdane
Site internet: covea-finance.fr

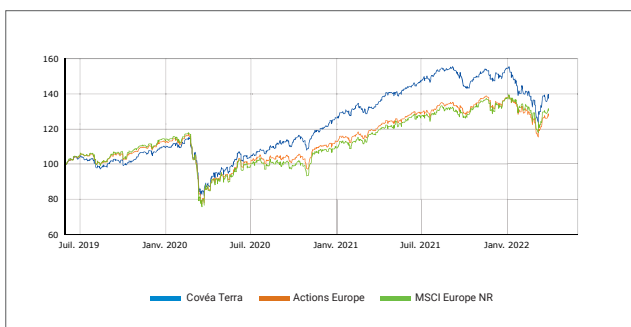
NOTATION QUANTALYS



PROFIL DE RISQUE



Historique base 100 sur 3 ans



Process de gestion:

Le fonds 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:

- Le rattachement à la thématique du fonds, conduisant à l'exclusion de l'univers au moins 10% de valeurs;
- L'appréciation de l'approche ESG, avec un taux d'exclusion d'au moins 20% des notes ESG les plus basses. L'investissement du portefeuille s'effectue alors en retenant minimum 75% de valeurs ayant une note supérieure à 3 (échelle de 1 à 5);
- 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.

PERFORMANCES

Performances cumulées

	Fonds	Catégorie
Perf. YTD	-14,56%	-10,08%
Perf. 1 an	-7,67%	-2,19%
Perf. 3 ans	32,04%	24,02%
Perf. 5 ans	N/A	19,69%

Performance annuelle

	Fonds	Catégorie
2021	22,36%	22,27%
2020	15,42%	0,53%
2019	25,90%	24,24%

Données 3 ans

Perf. annualisée	9,71%	7,44%
Volatilité	17,91%	18,94%
Sharpe	0,57	0,42

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Devise	EUR
Type	FCP
Capi/Distri	Capitalisation
PEA/PEA PME	Oui/Non
Date de création	27/06/2018

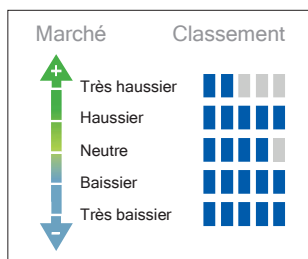
Frais maximum

Courants	1,60%
Gestion	1,60%
Souscription	1%
Rachat	0%
Surperformance	Aucun

Encours

Actif net global	161 M€
------------------	--------

Baromètre Quantalys



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

Covéa Terra

Miser sur la préservation des ressources naturelles



Jacques-André Nadal
Responsable du pôle Gestion Actions Europe

Quelle place occupe le fonds Covéa Terra dans l'offre de gestion de Covéa Finance ?

Il appartient à une gamme à thématique environnementale créée en juin 2018. Celle-ci comprend quatre fonds qui répondent à des enjeux environnementaux complémentaires : produire et consommer de façon responsable pour Covéa Terra, participer activement à la décarbonation de l'économie pour Covéa Aeris, favoriser une gestion raisonnée des ressources en eau pour Covéa Aqua et, enfin, accompagner la transition énergétique pour Covéa Solis.

Quelle a été votre démarche pour la création de cette gamme ?

En amont, nous avons pris le temps de définir les bases de ces stratégies en ayant à l'esprit que la préservation de l'environnement est devenue un enjeu économique central, notamment en Europe qui est particulièrement en avance sur ces questions. Nous avons décidé de construire une offre de gestion complète autour de ces quatre fonds en nous concentrant sur les valeurs européennes.

Ces dernières bénéficient aujourd'hui d'un écosystème extrêmement favorable : l'Europe a des atouts à faire valoir et dispose de nombreux leaders en devenir. Accompagner cette dynamique en tant que gérant a aujourd'hui du sens. De plus, la dimension européenne de ces gestions implique que les quatre fonds de la gamme sont éligibles au PEA.

Pourquoi ne pas avoir créé un fonds global sur la thématique environnementale ?

Chacun de ces fonds permet de se concentrer sur un enjeu précis. En matière de gestion thématique ou sectorielle, nous sommes convaincus que cela va dans le sens de l'histoire. On peut d'ailleurs faire le parallèle avec les fonds investis sur le secteur de la technologie.



L'Europe dispose de nombreux leaders en devenir

Aujourd'hui, rares sont les nouveaux fonds généralistes sur ce secteur. Ceux qui se créent aujourd'hui bénéficient d'une segmentation de l'univers d'investissement de plus en plus précise avec, par exemple, l'intelligence artificielle, la robotique, le *big data*, la 5G, le *cloud computing* ou encore la blockchain. Sur le thème de l'environnement et du climat, nous avons eu l'opportunité de le faire dès le début.

Qu'en est-il de votre univers d'investissement ?

La phase de conception de ces fonds nous a amenés à prévoir un univers d'investissement suffisamment large, intégrant grandes, moyennes et petites capitalisations, pour que notre >>>

Covéa Terra

»» démarche réponde au mieux aux objectifs de gestion de chacun des fonds. Depuis le lancement, nous avons pu observer que cet univers d'investissement s'agrandit régulièrement au rythme des introductions en bourse et des nouvelles orientations stratégiques, empreintes de RSE, retenues par les entreprises déjà cotées.

Combien de lignes compte aujourd'hui le portefeuille de Covéa Terra ?

Le portefeuille est concentré autour d'une cinquantaine de valeurs, conformément à notre philosophie d'investissement axée sur une gestion de conviction, appliquée de manière collégiale. Davantage exposé aux valeurs moyennes, le portefeuille est un peu moins concentré que ceux des autres fonds que nous proposons : à fin avril 2022, 70 % des valeurs détenues par Covéa Terra ont une capitalisation inférieure à 15 milliards d'euros.

Quels sont plus précisément les enjeux et thèmes d'investissement couverts par Covéa Terra ?

Nous avons identifié deux grands thèmes et, pour chacun d'eux, des sous-thèmes. Les deux grands thèmes sont, d'une part, l'optimisation de la consommation et de l'utilisation des ressources naturelles et, d'autre part, les vecteurs de l'économie circulaire. Concernant les ressources naturelles, les sous-thèmes retenus sont l'efficacité de leur gestion en privilégiant les firmes qui fabriquent des produits nécessitant moins de ressources, qui sont moins « gourmands » à l'usage ou qui ont une approche durable réelle de la production. Nous privilégions aussi les entreprises qui innovent dans leur manière de produire en ayant recours à des ressources alternatives durables, que ce soit dans leur procédé ou dans leur démarche de distribution.

Et sur le front de l'économie circulaire ?

Sous ce grand thème de l'économie circulaire, nous mettons l'accent sur la consommation plus durable (limiter les déchets et le gaspillage) et sur le recyclage et la valorisation des déchets.

Quel est l'impact de ces choix sur l'allocation sectorielle du portefeuille ?

On retrouve assez naturellement en priorité les secteurs des matériaux et de l'industrie mais aussi les biens de consommation de base, la consommation discrétionnaire, les technologies de l'information et les services aux collectivités. Compte tenu du positionnement du fonds, mais aussi de ses labellisations ISR et Greenfin, nous sommes absents de certains secteurs comme les hydrocarbures, le nucléaire ou encore les banques tant qu'aucune d'elles ne sera clairement engagée sur le sujet environnemental.

Comment sélectionnez-vous les titres du portefeuille ?

Nous nous appuyons sur une méthodologie de notation déployée en interne. Collégiale, elle s'appuie à la fois sur les compétences des équipes de gestion et sur celles des analystes financiers et extra-financiers. L'entreprise est notée sur 3 critères de 1 à 5 : la part de l'activité de la société sur la thématique du fonds et la capacité à la faire croître, ses impacts environnementaux directs et indirects et enfin ses engagements et objectifs. Pour être retenue, une valeur doit obtenir 3 sur 5 de moyenne au moins. Notre gestion exige qu'au moins 75 % des valeurs ait une note supérieure à 3. Dans les faits, ce ratio est largement dépassé. Au 29 avril 2022, il est de 85,19 %.

Et qu'en est-il des valorisations ?

Elles sont naturellement au cœur de notre démarche de gestion active. Faute d'y être attentif, un fonds thématique aurait une gestion similaire à celle d'un ETF et perdrait de l'intérêt. D'une manière générale, nous n'hésitons pas à faire évoluer nos positions si nous détectons des excès à la hausse, comme à la baisse, des niveaux de valorisation.

Au regard de la configuration de marché actuelle, cette exigence nous a amenés, depuis un an environ, à accentuer notre gestion tactique, c'est-à-dire à faire évoluer plus rapidement notre exposition et les pondérations des valeurs de notre portefeuille. ●