

Les grands défis de la gestion d'actifs
vus par Covéa Finance

REGARDS



N°3 | RAPPORT D'ACTIVITÉ

CO
vea Finance

Covéa Finance

Société de gestion de portefeuille du groupe Covéa, elle propose une large gamme de fonds couvrant les plus grandes places financières mondiales à travers les principales classes d'actifs.

Covéa

Le groupe mutualiste Covéa est un leader européen de l'assurance et de la réassurance. Covéa est un acteur financier solide et dynamique, premier assureur de biens et responsabilité en France à travers ses trois marques MAAF, MMA, GMF et réassureur mondial de premier plan avec la marque PartnerRe.

SOMMAIRE

4	Éditorial de Ghislaine Bailly
8	Nos expertises
10	« Ambition 2026 » : bilan à mi-parcours et perspectives
12	Indicateurs chiffrés
14	La vision du groupe Covéa
16	Gouvernance
18	Panorama macroéconomique
20	Panorama des marchés financiers
22	Notre décodage dans un monde bouleversé
38	Notre réponse dans un monde en mutation
50	Notre modèle dans un monde aux multiples défis
62	Performances 2023

Pour la troisième année consécutive, nous publions *Regards*, un ouvrage qui éclaire notre stratégie, nos résultats et qui revient sur les tendances qui les expliquent. Chaque année, pendant toute la durée de notre plan stratégique, qui s'achèvera en 2026, nous reproduirons l'exercice. Cette année, il nous apparaît d'autant plus essentiel de prendre ce temps d'analyse et de mise en perspective : il s'agit d'éclairer un monde où les risques se multiplient et s'entrecroisent. Cette lecture du monde donne tout son sens à notre plan stratégique « Ambition 2026 », qui entre dans sa deuxième phase.



“2023 a été une année d’interrogations mais aussi d’étonnements, caractérisée par la montée en puissance de nouveaux équilibres.”

GHISLAINE BAILLY,
PRÉSIDENTE
DE COVÉA FINANCE

L’année 2023 a été une année d’interrogations pour une société comme Covéa Finance, dont l’activité est intrinsèquement liée à l’actualité mondiale. Une année d’interrogations mais aussi d’étonnements.

Le contexte de ralentissement de l’inflation en zone euro et aux États-Unis, sur fond de résistance de l’activité, notamment en matière d’emploi, a été interprété avec enthousiasme par les économistes et les financiers comme la preuve d’une réussite des banques centrales (Fed¹ et BCE²), qui seraient parvenues à orchestrer un atterrissage en douceur de nos économies, un diagnostic que Covéa Finance ne partage pas.

Un monde nouveau s’installe. Le conflit russo-ukrainien, commencé en 2022, semble s’inscrire dans la durée et ne provoque plus de remous sur les marchés financiers. L’année 2023 a marqué l’ouverture d’un nouveau front après l’attaque du mouvement palestinien Hamas sur le sol israélien le 7 octobre dernier et la réplique israélienne qui a suivi, venant de nouveau mettre un coup de projecteur sur les tensions que ces conflits créent au sein de la communauté internationale. Cette dernière apparaît désormais divisée, avec, d’un côté, les pays dits occidentaux et les BRICS³ (rejoints par cinq nouveaux adhérents dont certains, comme l’Arabie saoudite, sont alliés des États-Unis) et, de l’autre, deux foyers de conflits d’envergure pour une même guerre.

La montée des conflits et l’émergence d’une forme de « rébellion » contre une réelle ou supposée suprématie occidentale sont une conséquence du suivisme dans les conflits du XXI^e siècle menés par l’OTAN, souvent vue comme le bras armé de l’impérialisme américain. Ce suivisme a fait basculer de nombreux pays du refus d’une hégémonie américaine vers un refus plus large de l’hégémonie occidentale, emportant dans ce mouvement le refus des valeurs démocratiques que porte l’Occident. Une contestation de la domination occidentale qui touche l’Afrique comme l’Amérique latine et l’Asie.

Enfin, au-delà des conflits, les accidents climatiques ont perduré, comme en 2022. Dans un tel contexte, quelles répercussions pour le monde de la finance ? L’ancien ordre mondial est renversé, avec des conséquences majeures sur les entreprises internationales qui ont porté les marchés boursiers depuis des décennies. Les obstacles à la libre concurrence se multiplient dans un monde en gestation.

1. Réserve fédérale américaine. 2. Banque centrale européenne. 3. Les BRICS, originellement composés du Brésil, de la Russie, de l’Inde, de la Chine et de l’Afrique du Sud, comptent désormais cinq nouveaux adhérents : l’Égypte, l’Éthiopie, l’Iran, l’Arabie saoudite et les Émirats arabes unis.

La guerre est indissociable de la finance, tout comme les conflits armés le sont de l’économie et du commerce. Or, les entraves à ce dernier (pertes de débouchés pour les entreprises, difficultés d’accès aux fournisseurs, pertes d’économies d’échelle) s’accroissent alors que les pays occidentaux ont développé une dépendance devenue hors de contrôle au reste du monde, mise en lumière par les différentes crises émaillant notre quotidien depuis plusieurs années. Les relations économiques deviennent ainsi de redoutables outils de pression pour les détenteurs de ressources naturelles, les usines, les ouvriers, et donc les compétences et souvent même les technologies. À titre d’exemple, la Chine, fin 2023, avait installé plus de 50 % des robots déployés dans le monde, et son volume de production de voitures électriques en fait aujourd’hui le plus puissant constructeur automobile.

L’Union européenne, mal armée dans ce contexte, comme l’a révélé le conflit russo-ukrainien, continue malgré tout à déployer ses projets de régulation et de transition écologique. Ceci alors même que l’interventionnisme des États et des autorités de régulation nationales ou supranationales, par l’empilement des réglementations, pèse sur les entreprises œuvrant sur le sol européen, alourdissant leurs coûts, grevant leurs marges et empiétant sur les investissements de demain. Cet interventionnisme influe aussi sur l’amplification d’un processus de désresponsabilisation des acteurs de la vie économique (entreprises, dirigeants, salariés) initié depuis plusieurs années, à travers l’hyperspécialisation, la technologie et les réglementations multiples. Cette désresponsabilisation, davantage subie que voulue, produit des effets néfastes sur la capacité d’autonomie, d’initiative et d’imagination. Avec le risque latent, à terme, de voir baisser les compétences techniques et donc, d’une certaine manière, d’entraver la capacité d’innovation. Car une société qui ne rêve plus et qui n’invente plus met en péril le progrès et l’avenir. Néanmoins, Covéa Finance ne renonce pas et fait confiance à ses équipes. Des équipes conscientes de leurs responsabilités, qui gardent toujours leur indépendance d’esprit, leurs capacités de réflexion, nourries des valeurs partagées de l’entreprise et de ses principes fondateurs.

“
L’ancien ordre mondial est renversé, avec des conséquences majeures sur les entreprises internationales qui ont porté les marchés boursiers depuis des décennies.
”

Une année de transition et d'adaptation

L'année 2023 aura quelque peu bousculé le marché de la gestion d'actifs. Le retour de l'inflation de part et d'autre de l'Atlantique, que les banques centrales avaient jugé temporaire en 2021, et le risque de voir cette dernière s'ancrer dans un contexte politique et géopolitique favorable à l'installation d'une inflation structurelle ont conduit la Fed et la BCE à agir sévèrement et rapidement, essentiellement via une hausse des taux de court terme de grande ampleur. Un mouvement qui a provoqué une hausse des taux à long terme et entraîné la baisse des prix des obligations, avec pour première conséquence la baisse des encours des sociétés de gestion classiques, notamment en France, très orientées vers l'investissement de titres obligataires, et pour deuxième effet le retour de l'attrait des placements monétaires, notamment à travers les Sicav monétaires. Deux éléments qui mettent sous pression la rentabilité

de sociétés de gestion comme Covéa Finance, alors que les coûts liés aux nouvelles réglementations (SFDR¹, CSRD¹, CSDR², FIDA³, DORA⁴, etc.) ne cessent de s'accroître, tout comme le poids des dépenses liées au système d'information ou encore à l'acquisition de données extra-financières obligatoires mais encore peu fiables.

Malgré l'élargissement de notre base de clientèle institutionnelle ou de particuliers via les unités de compte proposées par les assureurs, notre plan stratégique « Ambition 2026 », articulé autour de quatre batailles, a été chahuté. Cependant, ce dernier a connu des avancées majeures avec la finalisation de projets structurants pour Covéa Finance. Des projets aboutis, des équipes mobilisées, conscientes des enjeux car parties prenantes de la stratégie de l'entreprise, et une réputation solide de notre société comme le souligne le classement 2024

“

Même s'il a été chahuté par le contexte, notre plan stratégique « Ambition 2026 » a connu en 2023 des avancées majeures avec la finalisation de projets structurants pour Covéa Finance.

”

de la Leaders League – Décideurs Magazine, dans lequel Covéa Finance apparaît dans la catégorie « pratique réputée » des sociétés de gestion de groupes bancaires et assurantiels : autant d'atouts décisifs pour adapter et ajuster notre plan stratégique aux nouvelles réalités et s'appuyer sur les avancées portées par l'engagement de toutes les équipes.

La nouvelle réalité à laquelle nous faisons face nous conduit à ajuster notre activité afin de stabiliser les comptes de notre société, qui subit une baisse des encours conséquente du fait de la baisse de la valeur des placements obligataires de nos assureurs. En effet, savoir freiner avant qu'il ne soit trop tard est la meilleure façon de se donner les moyens de repartir.

Enfin, ce retour de l'inflation et son impact tant sur le pouvoir d'achat que sur le coût des sinistres, à quoi s'ajoute la hausse des taux, ont également eu des impacts majeurs pour les assureurs vie et non-vie. Ces derniers font face à nouveau à une sinistralité climatique d'envergure. Aussi, accompagner nos assureurs vie dans leur volonté de redynamiser la collecte en faisant du fonds en euros le levier de la collecte sur les unités de compte et soutenir nos assureurs non-vie dans la couverture de leurs engagements constitueront nos axes prioritaires pour le dernier cycle triennal de notre plan stratégique « Ambition 2026 », avec en outre

une présence qui se poursuivra auprès de nos clients externes.

Parallèlement, les réponses à apporter aux grands enjeux du monde de demain (cybersécurité, finance durable, contraintes réglementaires, etc.) continueront de s'imposer à notre entreprise et à mobiliser nos équipes avec toujours comme ligne directrice la nécessaire augmentation de nos gains de productivité, dans l'optique d'absorber la hausse des coûts associés. Nul doute que nos réflexions en la matière intégreront l'apport d'innovations issues de l'intelligence artificielle, un sujet qui fait l'objet d'un projet dédié dans le cadre de notre plan stratégique « Ambition 2026 ». Adapter, ajuster, accompagner seront encore les maîtres-mots qui guideront Covéa Finance en 2024 et au-delà.

1. Les règlements européens SFDR et CSRD visent à renforcer les obligations de publication et de transparence concernant les enjeux ESG.
2. Le règlement européen CSDR établit des exigences uniformes en matière de règlement des instruments financiers dans l'Union européenne ainsi que des règles relatives à l'organisation des dépositaires centraux de titres (DCT) et à la conduite de leurs activités, afin de favoriser un règlement sûr, efficace et aisé.
3. Le règlement européen FIDA est destiné à encadrer l'accès aux données financières.
4. Le règlement européen DORA, sur la résilience opérationnelle numérique pour le secteur financier, porte sur la réglementation, la supervision et la gestion des risques liés aux technologies de l'information et des communications (TIC) et à la sécurité des systèmes d'information dans le secteur financier.



Nos expertises

Indépendante dans ses choix, Covéa Finance, société de gestion d'actifs du groupe Covéa, recherche la performance dans la durée. Grâce au travail de ses équipes de Recherche intégrées, la société fait preuve d'une capacité d'analyse reconnue et déjà primée qui lui permet d'anticiper les évolutions de son environnement. Sa philosophie d'entreprise place la maîtrise du risque au cœur des préoccupations de ses collaborateurs, chacun apportant son expertise et son savoir-faire au service de ses clients.

“

L'ensemble des équipes de Gestion et de Recherche concourt par son travail collégial au déploiement de notre politique d'investissement sur la base de nos Perspectives Économiques et Financières. Gestion Actions européennes et internationales, Gestion Taux et Multigestion, tous s'attachent à cultiver la profondeur de nos réflexions mais aussi notre capacité à être agile et réactif dans des marchés riches en opportunités.

”

FRANCIS JAISON,
DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ EN CHARGE
DE L'ENSEMBLE DES GESTIONS, DE LA
COMMERCIALISATION, DE LA NÉGOCIATION
ET DE L'ENSEMBLE DES RECHERCHES



TROPHÉE D'OR
de la meilleure gamme
« fonds diversifiés » sur
3 ans dans la catégorie des
compagnies d'assurance

Notre enjeu

Assurer la performance à long terme pour nos clients grâce à une expertise issue de notre connaissance de la gestion sous mandat pour des compagnies d'assurance.

Notre objectif

Préserver le capital qui nous est confié en le protégeant de l'érosion monétaire et en exigeant la rémunération du risque pris, un objectif qui nécessite de savoir prendre des positions sur les marchés financiers, d'être capable de les conserver ou de les remettre en cause face aux événements. Adaptabilité et réactivité sont les maîtres-mots tant pour anticiper les évolutions des marchés financiers que pour répondre aux attentes et aux spécificités de chaque client.

Notre force

Un savoir-faire reconnu et pérenne, initialement développé pour les marques du groupe Covéa, aujourd'hui accessible à des acteurs institutionnels et du monde de la distribution français.

Notre philosophie de gestion

Notre processus d'investissement érige la collégialité en principe, à tous les niveaux de décision. Nous nous appuyons sur nos quatre atouts majeurs : notre méthode, nos collaborateurs, nos clients et nos outils. Notre philosophie de gestion est construite sur une vision de long terme, une compréhension du monde basée sur les fondamentaux qui donnent un sens à l'économie et une orientation à nos investissements. Cette expertise a pour objectif de mettre en œuvre une allocation d'actifs qui s'exprime au travers de nos Perspectives Économiques et Financières (PEF).

Nos activités



Notre méthode

1. Anticiper pour être réactif

Notre organisation nous permet d'avoir une gestion réactive. Elle offre la capacité de saisir les meilleures opportunités de marché tout en gardant comme objectif la recherche de la performance. Nos équipes de Recherche et nos comités transverses enrichissent les réflexions afin de pouvoir décrypter de façon exhaustive l'environnement économique. Tous ces éléments nous permettent d'être réactifs et de préparer au mieux nos décisions de gestion sur les marchés financiers.

2. Sélectivité dans le choix des titres

Grâce aux décryptages complets des modèles économiques, à nos études sur plusieurs cycles économiques de long terme et à l'apport de la recherche quantitative, notre approche singulière des entreprises nous permet d'avoir des positionnements forts.

3. Couverture sectorielle et géographique étendue

Nos équipes de Gestion et de Recherche, expertes et complémentaires, couvrent l'ensemble des zones géographiques et des secteurs.

4. Un processus de gestion pérenne et éprouvé

L'étude approfondie de l'environnement économique et financier permet d'identifier les thématiques dans lesquelles nous investissons.

« Ambition 2026 » : bilan à mi-parcours et perspectives

Élaboré en 2019, le plan stratégique de Covéa Finance, qui devait initialement débiter en 2020, a été reporté à 2021 en raison des conséquences de la pandémie. Baptisé « Ambition 2026 », il est construit autour de quatre grands enjeux : la bataille des encours, la bataille de la collecte, la bataille de l'innovation et la bataille du collectif. Fin 2023, à mi-parcours, de nombreux succès sont déjà à mettre au crédit de ce plan. Ceux-ci interviennent dans un contexte géopolitique très tendu, en pleine reconfiguration du monde et dans un environnement économique et financier complexe : autant de facteurs qui ont pu ralentir ou entraver certaines des actions au sein de la société. Depuis le lancement du plan, de nombreux projets ont été déployés au sein des équipes. Si certains chantiers ont déjà abouti, d'autres vont perdurer jusqu'en 2026, ponctués par les points d'étape réguliers que sont les « Rencontres Ambition » entre sponsors, pilotes de projets et managers, mais aussi les « Cafés Ambition » entre les sponsors et l'ensemble des collaborateurs.



STRATÉGIE DE DIVERSIFICATION DES ACTIFS
Poursuite du déploiement du capital-investissement pour le compte du groupe Covéa et lancement d'un fonds de fonds de dettes privées.



MISE EN ŒUVRE D'UNE CELLULE DE CRISE MARCHÉS
Optimisation de l'organisation pour être toujours plus réactifs face aux crises de marchés avec la création d'une cellule de crise dédiée aux marchés financiers impliquant une sensibilisation des collaborateurs en interne et qui permet un partage des travaux via des communications externes à destination de nos clients.



ACHÈVEMENT DES PROJETS AUTOUR DE LA BATAILLE DU COLLECTIF
Bénéfices : une gestion collégiale renforcée, une communication interne optimisée, une valorisation des compétences, des motivations et des initiatives.

UNIVERSITÉ INTERNE
Refonte de l'université interne au service de la pérennisation et de la transmission des savoirs au sein de Covéa Finance.
Projet en cours.

2023 FINANCE DURABLE
Construction d'un modèle propriétaire de notation ESG des émetteurs privés et publics pour renforcer notre maîtrise des données extra-financières.
Projet en cours.



RÉORGANISATION DU PÔLE COMMERCIALISATION
Réorganisation en deux équipes : l'une dédiée à l'accompagnement des réseaux Groupe et l'autre à la clientèle externe pour un accompagnement mieux ciblé et plus efficace de notre clientèle.

POSITIONNEMENT DE LA RECHERCHE AU CENTRE DU PROCESSUS D'INVESTISSEMENT
Renforcement des synergies entre les fonctions cœur de métier au service de la Gestion, gage de notre indépendance d'esprit.

LABELLISATIONS ISR, GREENFIN ET FINANSOL
Obtention du label ISR sur les quatre fonds de la gamme à thématique environnementale et des labels Greenfin pour le fonds Covéa Terra et Finansol pour le fonds Covéa Actions Solidaires (en 2021).

LANCEMENT DU PLAN STRATÉGIQUE
Lancement à l'issue d'un séminaire de travail inaugural de deux jours en mai 2019 réunissant le comité de direction et les responsables de pôle.

2021 FUSION DES ÉQUIPES FINANCIÈRES ET EXTRA-FINANCIÈRES
Intégration de l'ESG* comme composante à part entière de l'analyse d'une société.

* Environnement, Social, Gouvernance.

2024–2026 Covéa Finance ajuste le cap

L'environnement dans lequel opère Covéa Finance étant particulièrement mouvant, les défis auxquels la société est confrontée ont évolué. Le monde vit une conjonction rare de vents contraires : conflit russo-ukrainien, remontée forte et rapide des taux d'intérêt, sinistralité en hausse, poursuite de la montée des exigences réglementaires, concurrence de la gestion passive, etc. Covéa Finance a réagi collectivement et a fait preuve de lucidité pour ajuster son cap.

Priorité aux clients...

À l'heure où Covéa Finance fait face à une concurrence accrue et doit répondre à des attentes fortes de ses clients, la bataille des encours, et tout ce qui y participe, restera l'objectif majeur du plan d'entreprise.

... en s'appuyant sur les forces et les atouts de Covéa Finance

- Une « Finance au service de l'Assurance » avec le savoir-faire et l'expertise qui en résultent.
- Une éthique de la finance dans la pratique du métier, à travers un socle de principes fondateurs que Covéa Finance travaille à régénérer de façon continue.
- La force d'un collectif.

4

batailles sur 6 ans, dont 1 clôturée

12

lignes d'opération, dont 5 finalisées

30

projets, dont 11 en cours de déploiement et 19 déjà déployés

Indicateurs chiffrés

au 31 décembre 2023

ACTIFS GÉRÉS

83,8

Md€

53

OPC

dont 41 ouverts au public

FONDS PROPRES

77,1

M€

(après distribution)

13,7

Md€

d'encours OPC

RETURN ON EQUITY,
RENTABILITÉ DES CAPITAUX PROPRES

21 %
ROE

RÉSULTAT NET DISTRIBUABLE

14,9
M€

83,7 %

Coefficient
d'exploitation
semi-brut

117 M€

Chiffre d'affaires

11^e

SGP française dans le
Top 500 du classement
Investment & Pensions
Europe (IPE)*

* Sur la base des encours au 31/12/2022.

185

Collaborateurs

20

Mandats
sous gestion

INDICATEURS CHIFFRÉS

Indicateurs RSE

INDEX ÉGALITÉ FEMMES/HOMMES

94 /

100

CHIFFRE D'AFFAIRES INVESTI
DANS DES MISSIONS D'INTÉRÊT GÉNÉRAL

0,13 %

CONSOMMATION ÉNERGÉTIQUE

293 MWh

(contre 297 MWh en 2022)

TAUX DE RECYCLAGE DE NOS DÉCHETS

57 %

(contre 33 % en 2022)

12,4 %

Taux de seniors
de plus de 55 ans

44,9 %

Effectif féminin
dans la société

98 %

Effectif ayant accédé
à une formation autre
que réglementaire

100 %

de nos métiers et de
nos équipes situés sur
le territoire français

La vision du groupe Covéa

Face aux défis du monde contemporain, le groupe Covéa reste attaché au principe d'une gestion de long terme, au service de l'assurance, qui s'appuie sur l'expertise de sa filiale Covéa Finance.

Comment décriez-vous 2023 ?

OLIVIER LE BORGNE : L'année a connu son lot d'événements majeurs et protéiformes, sur les aspects tant économiques et financiers que géopolitiques et sociaux. La croissance mondiale a globalement ralenti sous l'effet conjoint d'une inflation élevée (même si celle-ci a reflué progressivement tout au long de l'année) et d'une envolée des taux d'une ampleur sans précédent, avec cependant une fin d'année marquée par une baisse des taux à long terme. Les marchés actions ont fait preuve de résilience, atteignant même des records historiques, malgré un contexte géopolitique tendu avec la persistance de la guerre en Ukraine et la survenance d'un conflit majeur au Moyen-Orient. En résumé, ce fut une année encore largement caractérisée par des dynamiques puissantes, parfois source de volatilité et d'incertitudes, mais aussi d'opportunités intéressantes, dont Covéa Finance a su tirer parti.

Dans ce contexte, comment analysez-vous les résultats de Covéa Finance ?

O. L. B. : Cette année encore, Covéa Finance a su s'adapter à un environnement complexe et « transformer l'essai ». Il y a eu, bien sûr, des cessions d'actions aux moments opportuns lors de la hausse des marchés, ce qui a permis de réaliser des plus-values significatives, mais cela est aussi passé par l'accompagnement de la hausse des taux sur atteinte de points d'intervention, le tout en respectant une rigueur de gestion et les fondamentaux qui restent au cœur du savoir-faire de Covéa Finance. Cette dernière a su opérer avec succès à court terme lors de cette année pleine de rebondissements, tout en continuant à contribuer à la vision à long terme qui caractérise le groupe Covéa.



OLIVIER LE BORGNE,
DIRECTEUR GÉNÉRAL
INVESTISSEMENTS,
GROUPE COVÉA

“
L'année a été marquée par des cessions d'actions aux moments opportuns, avec pour résultat des plus-values significatives, mais aussi par l'accompagnement de la hausse des taux sur atteinte de points d'intervention.
”

“La relation de confiance entre Covéa et Covéa Finance, solidement ancrée, est le fruit de nombreuses années de coopération dans des contextes économiques et financiers toujours plus sophistiqués et incertains.”

Comment définiriez-vous la relation entre Covéa et Covéa Finance ?

O. L. B. : La relation de confiance entre Covéa et Covéa Finance, solidement ancrée, est le fruit de nombreuses années de coopération dans des contextes économiques et financiers toujours plus sophistiqués et incertains. Une histoire commune qui a permis de structurer et d'éprouver une approche et des réflexes largement orientés vers le temps long, tout en s'adaptant tactiquement en permanence. Il s'agit là, je pense, de la force de notre modèle, qui fait de Covéa Finance et de toute sa chaîne de valeur intégrée notre meilleure alliée.

Quelles sont les perspectives pour 2024 ? Face aux défis actuels, qu'est-ce que le Groupe attend de Covéa Finance ?

O. L. B. : L'année 2024 sera encore source de changements avec, entre autres, l'élection américaine, les élections européennes, la reprise probable des fusions-acquisitions entre entreprises

et une prévision de croissance mondiale plus faible qu'en 2023. Par ailleurs, il sera essentiel de continuer à accompagner les évolutions réglementaires liées à la durabilité, qui concernent à la fois l'assureur et la société de gestion, tout en conservant notre alignement d'intérêts également sur cette dimension. Face à ces défis, le groupe Covéa restera attaché à la construction d'une gestion de long terme qui anime notre précepte commun : « La Finance au service de l'Assurance ». Je sais pouvoir compter sur Covéa Finance pour agir dans le respect de ses fondamentaux afin de pérenniser la bonne et saine gestion des actifs du Groupe.

Gouvernance

« Renouveler la gouvernance en pérennisant notre philosophie de gestion. »



Comité de direction

Au 31/12/2023

De gauche à droite :

Franck Ibalot

Directeur Exécutif, Directeur des Risques, des Opérations et du Système d'Information

Ludovic Jacquier

Directeur Général Délégué en charge de l'ensemble des fonctions Supports et de Contrôle

Ghislaine Bailly

Présidente

Francis Jaisson

Directeur Général Délégué en charge de l'ensemble des Gestions, de la Commercialisation, de la Négociation et de l'ensemble des Recherches

Depuis fin 2022, Covéa Finance a initié une évolution de ses instances visant à pérenniser les fondamentaux qui font l'ADN de la société. Avec un maître-mot : le changement dans la continuité, sans aucune rupture, grâce à une transmission orchestrée des compétences et de la philosophie de gestion. « En 2023, les instances mises en place en 2022 (comité de direction, comité exécutif opérationnel, comité d'audit, comité de pilotage du plan stratégique "Ambition 2026") sont entrées en phase opérationnelle, tandis que nous affinons en parallèle le planning des départs en retraite d'un certain nombre de directeurs, à venir entre 2024 et 2025. Ainsi, de premières évolutions de périmètres et de fonctions, notamment au niveau de la Gestion, ont déjà été actées », indique

Ludovic Jacquier, Directeur Général Délégué en charge de l'ensemble des fonctions Supports et de Contrôle.

DES MISSIONS COMPLÉMENTAIRES POUR LE COMITÉ EXÉCUTIF OPÉRATIONNEL

Le comité exécutif opérationnel, créé dans la perspective d'assurer la transmission de la philosophie et de la culture de Covéa Finance auprès d'une nouvelle génération de futurs dirigeants issus de ses effectifs, a été élargi avec l'arrivée de représentants de la Gestion et de la Recherche, tandis que le comité de direction lui confiait des missions complémentaires afin de relancer la compétitivité de la société et de poursuivre les travaux d'adaptation à l'évolution de son environnement réglementaire et concurrentiel.



Comité exécutif opérationnel

Au 31/12/2023

De gauche à droite :

Franck Ibalot

Directeur Exécutif, Directeur des Risques, des Opérations et du Système d'Information

Nadia Ben Salah

Responsable du pôle Juridique et Conformité (RCCI)

Yannick Tatibouët

Directeur Exécutif en charge de la Veille Stratégique, des Relations Externes et de la Coordination Groupe

Jacques-André Nadal

Directeur adjoint des Gestions

Ghislaine Bailly

Présidente

Francis Jaisson

Directeur Général Délégué en charge de l'ensemble des Gestions, de la Commercialisation, de la Négociation et de l'ensemble des Recherches

Lucile Loquès

Directrice, Conseillère du Directeur Général Délégué en charge de l'ensemble des Gestions, de la Commercialisation, de la Négociation et de l'ensemble des Recherches

Guillaume Gilmant

Responsable du pôle Ressources Humaines

Ludovic Jacquier

Directeur Général Délégué en charge de l'ensemble des fonctions Supports et de Contrôle

Frédéric Kleiss

Responsable du pôle Recherche

Par ailleurs, l'organisation du dispositif de contrôle autour de la nouvelle Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne ainsi que sa gouvernance autour du comité d'audit et de conformité sont devenues pleinement opérationnelles en 2023.

UN CSE À LA REPRÉSENTATIVITÉ PLUS LARGE

La fin d'année 2023 a également été marquée par des élections professionnelles, qui ont conduit au premier renouvellement du comité social et économique (CSE) de Covéa Finance. Ce scrutin s'est traduit par une mobilisation massive des salariés, qu'ils soient électeurs ou candidats, et a vu l'émergence d'une représentativité syndicale inédite, plus élargie, menant de nouveaux élus sur les bancs tant du conseil de surveillance des produits d'épargne salariaux de Covéa Finance que du comité de surveillance de la société. Le résultat de ces élections devrait également avoir un impact sur les négociations prévues en 2024 autour de la convention collective d'entreprise et des accords. La présidence de ce nouveau CSE a été confiée à Franck Ibalot, Directeur Exécutif, Directeur des Risques, des Opérations et du Système d'Information, en décembre 2023.

Comité de surveillance

Au 31/12/2023

Président :

Olivier Le Borgne

Vice-Présidente :

MMA Vie, représentée par Béatrice Savouré

Autres membres :

Sophie Landais
Covéa Cooperations,
représentée par Laurent Tollié

Autres participants :

CSE Covéa Finance, représenté par Clément Renard (CFDT)

Les membres du comité de direction

Commission de rémunération

Au 31/12/2023

Président :

Amaury de Hauteclocque

Olivier Le Borgne

Thierry Francq

Ghislaine Bailly

Panorama macroéconomique

+ 40 %

Hausse de la charge de la dette française entre 2021 et 2023

110,6 %

Dette publique française en 2023 en % du PIB

450 points de base

Hausse de taux de la Banque centrale européenne en 2022 et 2023

- 4,5 %

Contraction annuelle de la production industrielle allemande à fin 2023

6 916 milliards d'euros

Dette extérieure brute de la France en 2023, soit 246 % du PIB

Le monde a poursuivi en 2023 le mouvement de régionalisation sur fond de fin du multilatéralisme que nous décrivons maintenant depuis de nombreuses années, confrontant, d'un côté, le modèle des pays dits occidentaux, et, de l'autre, le positionnement des pays émergents les plus importants. Dans un contexte toujours inflationniste et soumis à des tensions géopolitiques exacerbées, avec des conséquences différentes pour les États-Unis et la zone euro, ces pays renforcent leur organisation autour d'instances multilatérales élargies pour peser davantage face aux économies occidentales.

Quelles ont été les grandes tendances macroéconomiques de 2023 ?

SÉBASTIEN BERTHELOT : Premier point clé, la divergence entre les économies américaine et européenne s'est accentuée au cours de l'année. Pendant que la croissance des États-Unis résistait significativement au resserrement monétaire pourtant drastique de la Réserve fédérale, l'activité est restée relativement atone dans l'ensemble de la zone euro, avec même une récession de faible ampleur dans certains pays. Deuxième tendance majeure, le ralentissement de l'inflation s'est poursuivi dans les grandes économies développées, sous l'effet notamment de la baisse du prix des produits énergétiques. La dynamique de prix des services est cependant restée soutenue, alimentée par les hausses de salaire, et le risque d'inflation durablement plus élevée demeure. Ralentissement ne signifie pas disparition ! Enfin, outre la poursuite de la guerre en Ukraine, les tensions internationales se sont aggravées en fin d'année avec la guerre opposant Israël et le Hamas. À l'autre bout du monde, en Chine,

la reprise post-Covid a été pénalisée par la faiblesse de la demande intérieure et les difficultés du secteur immobilier.

La remise en cause du multilatéralisme s'est-elle poursuivie en 2023 ?

S. B. : Absolument, avec un monde de plus en plus conflictuel et de moins en moins coopératif, où les pays tentent de sécuriser les secteurs stratégiques en favorisant l'implantation industrielle sur le sol national, preuve en est la forte croissance des dépenses de construction dans le secteur manufacturier aux États-Unis. Au niveau mondial, cela se manifeste également par l'élargissement du groupe des BRICS¹, qui rassemble désormais dix pays dits « émergents », illustrant la volonté de constitution d'un « Sud global », comme ils se nomment eux-mêmes, face à la domination économique de l'Occident.

Comment ont réagi les banques centrales face à la pression inflationniste ?

S. B. : Le maintien d'une inflation très élevée faisant peser des risques jugés importants sur les économies, les banques

centrales ont continué à durcir leurs politiques monétaires pendant quelques mois, avant de se mettre en pause. Que ce soit en zone euro ou aux États-Unis, leur discours reste prudent quant à un retour de l'inflation sur la cible de 2 %. Après un cycle de hausse très rapide et d'ampleur, la possibilité d'un assouplissement monétaire est désormais en vue.

Quelles ont été les conséquences de la remontée des taux directeurs, notamment sur le pouvoir d'achat des ménages et leur consommation ?

S. B. : En dépit du resserrement des conditions monétaires, la consommation des ménages est restée solide aux États-Unis. Deux éléments peuvent expliquer ce phénomène : d'une part, la vigueur du marché du travail, qui a permis des gains salariaux substantiels ; d'autre part, le fait que les Américains ont continué à puiser dans l'épargne qu'ils ont accumulée lors de la pandémie. En revanche, du côté de la zone euro, malgré un marché du travail en tension, la consommation est restée faible, les ménages ayant majoritairement choisi d'épargner.

Quel impact a eu le renchérissement du service de la dette des États à la suite de la crise du Covid ?

S. B. : Le resserrement monétaire, couplé à un niveau d'endettement record, a engendré une très forte augmentation

du service de la dette pour les États. À titre d'exemple, aux États-Unis, la charge d'intérêt a augmenté de 41 % en 2023 et dépasse aujourd'hui les 700 milliards de dollars, ce qui constitue un record. En France, entre 2021 et 2023, le service annuel de la dette est passé de 34,6 milliards d'euros à 48,1 milliards d'euros, soit une hausse également proche de 40 %. Cette tendance devrait se poursuivre au fur et à mesure que la dette contractée à taux bas arrive à échéance et se trouve remplacée par des titres à taux plus élevés. Une augmentation de la charge de la dette qui réduit les marges de manœuvre et risque de contraindre les autorités budgétaires à conduire des arbitrages et à adopter des politiques moins expansionnistes, à l'heure où les dépenses structurelles et stratégiques des pays (militaires, transition énergétique, relocalisations...) sont amenées à croître.

Comment abordez-vous 2024 ?

S. B. : Il existe encore de nombreuses sources d'incertitude, tant sur le plan géopolitique qu'en matière d'orientation des politiques monétaires et budgétaires. La répercussion du durcissement de la position des banques centrales devrait cependant peser et entraîner un ralentissement de l'activité.

1. Les BRICS+ rassemblent le Brésil, la Russie, l'Inde, la Chine, l'Afrique du Sud, l'Égypte, l'Éthiopie, l'Iran, l'Arabie saoudite et les Émirats arabes unis.



SÉBASTIEN BERTHELOT,
RESPONSABLE
DE L'ÉQUIPE RECHERCHE
MACROÉCONOMIQUE

“ Les incertitudes restent élevées pour 2024, tant sur le plan géopolitique qu'en matière d'orientation des politiques monétaires et budgétaires. ”

“ L'augmentation de la charge de la dette réduit les marges de manœuvre pour les États et risque de les contraindre à opérer des arbitrages budgétaires. ”

Panorama des marchés financiers

Hausse du coût de l'argent, dette, inflation, retour de l'État dans le jeu économique : l'année 2023 a vu des marchés financiers encore chahutés, confrontés à un resserrement draconien des conditions monétaires. Dans ce contexte, Covéa Finance a sécurisé des plus-values actions tout en restant patiente sur le portefeuille obligataire.

Quel a été le défi majeur à relever pour les marchés financiers en 2023 ?

FRANCIS JAISSON : L'adaptation des agents économiques au nouvel environnement de taux d'intérêt a constitué l'année passée un défi d'autant plus grand que la hausse du coût de l'argent a été historique tant par son ampleur que par sa vitesse. Le fardeau de la dette et sa soutenabilité face à une croissance de mauvaise qualité ont donc été des points d'attention essentiels, même si les marchés financiers n'ont eu de cesse d'anticiper la sortie des politiques monétaires de lutte contre l'inflation et ont porté les indices boursiers proches de leurs plus hauts niveaux historiques.

Assiste-t-on à un mouvement de reprise en main des économies par les États ?

F. J. : En effet, l'année passée a vu se confirmer le retour du Politique dans un monde où les stratégies d'affrontement se traduisent désormais dans les règles sanitaires et les normes industrielles, les exclusions commerciales ou les alliances régionales. Les États se sont érigés en défenseurs des intérêts stratégiques de leurs pays à travers la mise en place de plans de soutien, au risque de créer des

distorsions de concurrence ou de tendre leurs relations diplomatiques. Une démarche qui semble cependant nécessaire pour ramener l'investissement et l'emploi sur le territoire national, retenir les producteurs locaux de technologies propres et s'affranchir de contingences géopolitiques.

Quelles ont été les conséquences de la fragilisation du système bancaire américain au premier semestre 2023 ?

F. J. : Cette crise a mis en évidence la difficulté pour les banques centrales de sortir de leur politique monétaire non conventionnelle dès lors que la réduction de la liquidité entraîne des problèmes de financement. Par ailleurs, la concentration des dépôts dans un nombre encore plus restreint d'établissements bancaires renforce le risque systémique et pourrait compliquer la tâche des autorités réglementaires dans la conduite de leur normalisation. Enfin, nos travaux ont mis en lumière les conséquences potentielles du ralentissement de l'offre de crédit sur le financement de certains pans d'activité, au premier rang desquels l'immobilier commercial, le capital-investissement et l'écosystème d'innovation.



FRANCIS JAISSON,
DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ
EN CHARGE DE L'ENSEMBLE
DES GESTIONS, DE LA
COMMERCIALISATION, DE LA
NÉGOCIATION ET DE L'ENSEMBLE
DES RECHERCHES

“
Nous déclinons
dans les portefeuilles
nos Perspectives
Économiques et
Financières établies
collégalement, sur le
long terme, à partir de
notre compréhension
du monde.
”

Que peut-on dire des disparités économiques actuelles au sein de l'Union européenne ?

F. J. : L'Union européenne est une entité complexe, composée de pays aux structures sociales, économiques, énergétiques et politiques différentes. Une hétérogénéité qui s'est notamment traduite en 2023 en matière d'inflation des prix à la consommation, avec des pics de 6,4 % en France contre 10 % en Italie et même 20 % dans les pays baltes : un vrai défi pour la Banque centrale européenne, qui doit piloter une politique monétaire unique pour les vingt pays membres de la zone euro. Un constat qui met en lumière la complexité du processus de prise de décision au sein de l'Union européenne.

Dans ce contexte, quelle a été la stratégie d'investissement de Covéa Finance ?

F. J. : Avec un multilatéralisme en panne, le libéralisme est fortement ébranlé. Les barrières commerciales et les contraintes à la localisation des investissements bouleversent le fonctionnement des entreprises. Nous nous sommes attachés à accompagner, comme actionnaire ou créancier, celles qui avaient les moyens de revoir leur modèle dans un monde moins ouvert, aux matières premières moins accessibles et aux conditions de financement moins favorables. Sur les marchés de taux d'intérêt, la réponse à l'inflation a été la mise en œuvre d'un cycle de hausse des taux

directeurs des principales banques centrales. Si les marchés obligataires ont réagi promptement dès les premiers tassements des chiffres d'inflation au quatrième trimestre, nous avons conservé notre vigilance sur la matérialisation d'un équilibre structurel plus inflationniste. Sur notre portefeuille obligataire, la patience a été de mise, comme en 2022, et nous a permis d'investir plus d'une dizaine de milliards d'euros à près de 3,3 %. Par ailleurs, dans un contexte toujours très instable, nous avons sécurisé des plus-values actions à hauteur de ce que nous avons réalisé l'année précédente.

Quelles sont les perspectives pour 2024 ?

F. J. : Ruptures, transitions, bascules, reconfigurations : tels sont les mots qui illustrent l'environnement géoéconomique des marchés. Or tous les acteurs n'auront pas la capacité ou les moyens financiers d'adapter leurs organisations et leurs stratégies et de maintenir leurs positions dans un monde où la concurrence pour la captation de l'épargne est féroce. Tels sont les défis qui se présentent à nos équipes pour cette nouvelle année. Telles sont aussi les opportunités que nous nous efforcerons de saisir.

“L'année 2023 a confirmé le basculement d'un monde désinflationniste vers un monde inflationniste, mais aussi la fin de la croyance en une paix durable.”

12 000
milliards de dollars

Capitalisation boursière cumulée des « sept magnifiques », Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Tesla, Meta et Nvidia, en hausse de 73 % sur un an.

- 80 %

Effondrement du cours du lithium en 2023, rattrapé par la réalité du ralentissement économique et le déstockage industriel chinois.

Dans un contexte économique et financier qui reste incertain, Covéa Finance s'appuie plus que jamais sur ses expertises internes, mais également sur ses méthodes de gestion éprouvées et adaptées aux spécificités du monde assurantiel. Très tôt engagée en matière de finance durable, la société prend le parti du nécessaire équilibre entre les trois piliers Environnemental, Social et de Gouvernance et pratique une veille stratégique active qui lui permet d'identifier en amont les thématiques pouvant avoir un impact sur son activité, tout en faisant valoir la singularité de son modèle.



24

Dialogue « Un contexte mondial sous tension »

28

Stratégie et savoir-faire

30

Dialogue « Enjeux et approche de la finance durable »

34

Stratégie et savoir-faire

36

Éclairage Métiers

Notre décodage dans un monde bouleversé

FRÉDÉRIC KLEISS,
RESPONSABLE DU PÔLE RECHERCHE



Un contexte mondial sous tension

“Une année de dilemme pour les banques centrales, entre lutte contre l’inflation et stabilité financière.”

Le dilemme que Covéa Finance décrit dans ses Perspectives Économiques et Financières évoque le difficile pilotage de la politique monétaire par les banques centrales, tiraillées entre un objectif de stabilité des prix et la nécessité de garantir la stabilité du système financier. Pour atteindre le premier, celles-ci ont opéré en 2023 un durcissement historique de leurs politiques, décidant de hausses de taux directeurs rapides et importantes visant une inflation très forte, avec comme corollaire une augmentation du risque d’insolvabilité des emprunteurs. Cette réaction, sous-estimée par les marchés, s’est traduite par un resserrement des conditions financières, avec des hausses de taux significatives visant à freiner la demande et, en parallèle, un maintien de conditions d’accès à la liquidité plutôt souples pour les établissements rencontrant certaines difficultés temporaires, en particulier aux États-Unis.

Dans un environnement international en pleine mutation, les États ont, dans leur grande majorité, fait le choix de l’adaptation avec des mesures pour favoriser la réindustrialisation et la relocalisation des chaînes de production, afin de réduire leur dépendance stratégique, mise en lumière par la pandémie de Covid-19. On relève cependant sur ce point un certain décalage entre les mesures prises aux États-Unis, massives dans le cadre de l’Inflation Reduction Act (IRA), et la réaction plus timorée de l’Europe, davantage préoccupée, sur les deux dernières années, par la question de sa dépendance aux énergies fossiles provenant de Russie, actrice d’une guerre désormais installée aux portes de l’Union européenne.

Dans ce cadre, l’année 2024 devrait être assez animée sur le plan économique et financier, avec un environnement politique et géopolitique qui donnera le ton, plus de 50 % de la population mondiale étant appelée aux urnes pour s’exprimer. Tout cela dans un contexte mondial toujours conflictuel, probablement peu propice à des avancées multilatérales sur la question de la transformation des économies pour répondre aux enjeux de la transition écologique.



“ La politique énergétique des États navigue entre bonnes intentions et réalisme économique.”

En 2023, la carte énergétique mondiale s'est trouvée à nouveau profondément modifiée par la remise en cause de l'ordre international post-chute du mur de Berlin et la montée des tensions qui en découle. Le conflit en Ukraine puis celui au Moyen-Orient ont chacun participé à ce mouvement de fond. Depuis février 2022, les échanges d'hydrocarbures ont été bouleversés, et les routes remodelées : la Russie a trouvé de nouveaux débouchés, notamment en Inde ; l'Europe, quant à elle, s'approvisionne désormais en gaz naturel liquéfié (GNL) majoritairement auprès des États-Unis, ce qui renchérit le coût du gaz et de l'énergie et l'a obligée à adapter sa politique énergétique globale, ses niveaux de stocks de gaz et sa combinaison énergétique.

La transition énergétique se poursuit, mais elle ne s'opère pas partout au même rythme et se heurte à des obstacles de nature diverse. Aux États-Unis, le débat autour de ces questions cristallise l'affrontement politique des camps républicain et démocrate, tandis qu'en Europe les contraintes budgétaires en limitent l'ambition, à l'image de ce qui se passe en Allemagne.

Dans ce contexte, les entreprises qui fournissent l'énergie ajustent leurs plans afin de s'adapter aux nouvelles conditions politiques, mais aussi financières. Leurs investissements dans le renouvelable doivent intégrer le renchérissement des matières premières et surtout la remontée des taux d'intérêt, qui a rendu une partie des projets non viables. Les entreprises consommatrices sont également amenées à trouver des sources d'approvisionnement de substitution, sous peine d'être contraintes de délocaliser – ce que certaines choisissent de faire. Dans le premier cas, cela alimente l'inflation globale, car elles doivent augmenter leurs prix de vente. Dans le second cas, constaté dans les industries électro-intensives en Europe, cela entraîne une nouvelle vague de désindustrialisation qui pèse sur la croissance actuelle et future. Autant de phénomènes qui se poursuivront en 2024, avec une tendance demeurant structurellement inflationniste et source d'incertitudes pour l'ensemble des acteurs économiques.

JACQUES-ANDRÉ NADAL,
DIRECTEUR ADJOINT DES GESTIONS



Une capacité de décryptage

qui garantit notre indépendance d'esprit

S'appuyer sur des expertises plurielles et se faire confiance, telles sont les clés de la réussite des travaux de décryptage à travers lesquels Covéa Finance s'efforce d'appréhender l'environnement des marchés financiers sous tous ses aspects.

La capacité de décryptage de Covéa Finance est intimement liée à son premier principe fondateur : adhérer à un esprit d'équipe. C'est en effet le sens du collectif qui permet la mise en œuvre efficace des réflexions stratégiques de la société.

LES PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES sont le résultat d'une analyse macroéconomique, géostratégique et microéconomique de l'environnement financier des entreprises que Covéa Finance accompagne dans ses portefeuilles. Le caractère structurant des Perspectives Économiques et Financières tient autant à leur méthode d'élaboration, puisqu'il s'agit d'un travail collégial des équipes de Gestion et de Recherche, qu'à leur rôle crucial dans l'élaboration des stratégies d'investissement sur toutes les classes d'actifs que gère la société.

LES « DÉBATS D'EXPERTS » sont des rencontres organisées avec des intellectuels qui ne sont pas directement rattachés

1. De l'Institut franco-allemand de Ludwigsburg.

au monde financier (historiens, militaires, universitaires), ayant pour fil conducteur la question de la dette publique. En 2023, c'est le professeur Henrik Uterwedde¹ qui est venu débattre de l'impact de la gestion de la dette publique sur la relation du couple franco-allemand et l'avenir de l'Union européenne. Ces débats sont retransmis sur le site internet de Covéa Finance et font l'objet de questions de la part des auditeurs.

LES WEBINARS SEMESTRIELS lancés en 2023 visent à diffuser plus largement la vision du monde et des marchés de Covéa Finance dans le prolongement des travaux réalisés lors des Perspectives Économiques et Financières. Forte du succès des deux premières éditions, la société a décidé de pérenniser cet exercice en 2024 et de l'inscrire comme un rendez-vous régulier.

+ de
60

C'est en moyenne le nombre de participants aux deux premiers webinars organisés en 2023. Un format qui s'adresse à un public varié rassemblant la clientèle institutionnelle et de distribution mais aussi le groupe Covéa.

265

C'est le nombre de vues de la page internet du replay des webinars, ces derniers étant disponibles en rediffusion à tout moment sur le site internet de Covéa Finance.

Des savoir-faire

qui ont fait leurs preuves

Covéa Finance dispose de méthodes efficaces et pérennes adaptées au contexte et aux enjeux de la gestion assurantielle et structurées autour de ses Perspectives Économiques et Financières.

“
Pour répondre efficacement aux besoins de son client principal, le groupe Covéa, Covéa Finance a développé et éprouvé une méthode de gestion et des outils propriétaires qui lui confèrent une indépendance en termes tant d'analyse que d'action.
”

FRANCIS JAISON,
DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ
EN CHARGE DE L'ENSEMBLE
DES GESTIONS, DE LA
COMMERCIALISATION, DE LA
NÉGOCIATION ET DE L'ENSEMBLE
DES RECHERCHES

La méthode de gestion de Covéa Finance a été conçue pour répondre aux besoins de son client principal, le groupe Covéa. Elle se nourrit des particularités comptables et fiscales de l'assurance en France et affiche des objectifs clairs : la préservation du capital et la génération de produits financiers. Construction des piles FIFO¹, prise en compte de la réserve de capitalisation ou encore comptabilité des devises : autant d'exemples qui illustrent l'adéquation de la méthode de Covéa Finance aux besoins du Groupe, avec lequel la société entretient un lien étroit tout au long de l'année.

Covéa Finance accompagne le groupe Covéa à travers une gestion active et spécifique des portefeuilles, visant à préserver et améliorer les produits financiers récurrents. La prise en compte des problématiques du passif des compagnies fait partie intégrante du savoir-faire de la société avec, parmi les indicateurs clés, le suivi et l'amélioration du rendement récurrent. Covéa Finance cherche à allier gestion des risques et allocation d'actifs afin de contribuer à rémunérer au mieux les détenteurs de fonds en euros, quelle que soit la configuration de marché.

Le savoir-faire de Covéa Finance repose sur son analyse continue du monde, qui

est actée trois fois par an au travers de ses Perspectives Économiques et Financières. Celles-ci constituent la colonne vertébrale de la gestion de Covéa Finance et de sa capacité à gérer avec conviction les portefeuilles qui lui sont confiés dans une optique de long terme. Elles permettent également à la société d'adapter le positionnement des portefeuilles en fonction des évolutions qu'elle perçoit et anticipe. Une expertise qui lui permet de maîtriser les risques et d'être en mesure de générer des produits financiers et de la performance selon les différents contextes de marché.

Enfin, Covéa Finance a souhaité conserver en interne sa capacité à traiter des milliers d'opérations sur de nombreux marchés financiers. Dans cette optique, la société a historiquement investi dans des outils performants, mais aussi, plus récemment, recruté un ingénieur chargé de gérer ses données d'exécution en interne (data scientist). Objectif : améliorer la sélection de ses contreparties d'exécution et répondre aux exigences en matière de reporting. Par ailleurs, la table de négociation est impliquée dans les décisions collégiales de la gestion, ce qui contribue à la création de valeur tout en assurant la confidentialité des transactions de Covéa Finance.

1. FIFO : « First In, First Out », soit, en français « premier entré, premier sorti ».

Enjeux et approche de la finance durable

“En matière de finance durable, Covéa Finance accorde une grande importance à l'équilibre entre les piliers E, S et G.”

MARIE-ÈVE KIEFFER,
RESPONSABLE DE L'ÉQUIPE ANALYSE
FINANCIÈRE ET EXTRA-FINANCIÈRE

La montée en puissance de la finance durable s'est accompagnée de la naissance d'une réglementation associée. Dans ce cadre, les obligations qui incombent à une société de gestion en termes de transparence et de communication ont conduit Covéa Finance à enrichir son approche et son évaluation du risque, en regardant au-delà des critères purement financiers. Cette reconfiguration a intégré la nécessité de faire monter en expertise les collaborateurs, de faire évoluer les processus en incluant davantage de métiers, et enfin d'opérer des choix stratégiques pour sécuriser l'accès aux données ESG et en renforcer la maîtrise, avec notamment le développement de modèles propriétaires d'évaluation.

Historiquement, l'engagement de Covéa Finance en faveur de la finance durable s'inscrit dans la durée. Dès 2015, la société a œuvré à formaliser sa démarche en accordant une importance particulière au pilier Gouvernance à travers ses votes aux assemblées générales, puis a étoffé son approche année après année avec un regard sur les pratiques sociales et environnementales des entreprises. Aujourd'hui, la philosophie de gestion de Covéa Finance met plus que jamais l'accent sur le nécessaire équilibre entre les trois piliers E, S et G, pour une appréciation globale de la finance durable. Un parti pris naturel pour la société de gestion du groupe mutualiste Covéa, qui place l'humain au cœur de ses préoccupations et s'attache à comprendre les transformations du monde dans lequel évoluent ses sociétaires, afin de mieux les servir.

Ainsi, l'approche ESG est venue formaliser des principes que Covéa Finance appliquait depuis sa création, la société ayant toujours posé des limites claires en termes de choix d'investissement, en lien avec ses principes éthiques. Si le principal changement des dernières années s'est articulé autour de l'importance prise par les critères environnementaux, le pilier E, cette tendance forte ne doit pas pour autant amener à minimiser les piliers S et G.



“ Covéa Finance, fidèle à son esprit d’indépendance, a entrepris de créer son propre modèle de notation ESG.”

Les exigences en matière de finance durable sont plurielles et encadrées par des textes d’origine européenne ou française. Elles sont plus complexes si les fonds sont labellisés, comme dans le cas de notre gamme de fonds à thématique environnementale. Face à cet empilement de réglementations, Covéa Finance a décidé de travailler à partir d’un socle commun, enrichi de briques spécifiques en fonction de l’orientation des fonds. Cette formalisation est un processus long et évolutif, car la réglementation est en perpétuel changement : il nous faudra donc continuer à enrichir ce socle commun et l’éventail des briques. De cette manière, nous sommes en mesure d’intégrer efficacement la dimension finance durable dans nos processus de gestion (actions, taux et multigestion).

Parmi les exigences, les autorités de contrôle font désormais porter sur les sociétés de gestion une responsabilité en matière de contrôle des fournisseurs de données. En d’autres termes, elles nous demandent d’être garants de la qualité de la notation extra-financière des émetteurs. Or il n’existe aujourd’hui aucune méthode commune et universelle à tous les fournisseurs de données, ce qui rend difficiles tant les comparaisons que les contrôles. C’est pourquoi Covéa Finance a décidé de définir sa propre notation, sur la base de données brutes acquises à l’extérieur, certes, mais calculée selon une méthode propriétaire qui nous permet de maîtriser notre évaluation des émetteurs. Ce chantier d’envergure, qui fait notamment intervenir la Gestion, l’Analyse Financière et Extra-Financière, la Recherche Quantitative, la Conformité, le Reporting et le Système d’Information, constitue un bel exemple de collaboration et de collégialité, un de nos principes majeurs. Ou comment, en partant d’une contrainte, un collectif peut conjuguer toutes les expertises qui le composent afin de faire progresser la société, mais également les collaborateurs individuellement, chacun étant amené à sortir de sa zone de confort pour innover.

LUCILE LOQUÈS,
DIRECTRICE, CONSEILLÈRE
DU DIRECTEUR GÉNÉRAL
DÉLÉGUÉ EN CHARGE
DE L’ENSEMBLE DES GESTIONS,
DE LA COMMERCIALISATION,
DE LA NÉGOCIATION ET DE
L’ENSEMBLE DES RECHERCHES



Finance durable

Une collaboration étroite avec le groupe Covéa

En matière de finance durable, le groupe Covéa s'appuie sur l'expertise historique de Covéa Finance. Un sujet sur lequel les équipes du Groupe et de sa société de gestion travaillent main dans la main tout au long de l'année.

Entre Covéa l'assureur et Covéa Finance la société de gestion, la coordination concernant les sujets de finance durable est aujourd'hui plus que jamais indispensable compte tenu des exigences croissantes de la réglementation. À ce titre, la Direction Veille Stratégique, Relations Externes et Coordination Groupe de Covéa Finance entretient un dialogue permanent avec de nombreuses directions du Groupe afin de leur apporter son expertise à travers des partages d'informations sur les sujets liés à la finance durable, qui prennent de l'ampleur d'année en année. Ses interlocuteurs principaux sont : la Direction Générale des Investissements ; la Direction Transformation, Finance et Durabilité ; la Direction de l'Assurance Vie ; la Direction de l'Engagement Sociétal ou encore Covéa Immobilier.

Avec ces échanges, Covéa Finance se positionne au sein du Groupe comme un spécialiste des enjeux de durabilité. La Direction Veille Stratégique, Relations Externes et Coordination Groupe participe ainsi à différents comités, réunions et groupes de travail tout au long de l'année. Sur le plan opérationnel, Covéa Finance contribue aux reportings extra-financiers du Groupe ainsi qu'à des questionnaires – réglementaires ou non – et enquêtes de place.

Au-delà des relations avec le Groupe, la Direction Veille Stratégique, Relations Externes et Coordination Groupe orchestre aussi plusieurs projets en interne, chez Covéa Finance, autour de la finance durable. Un travail de fond qui bénéficie tant à la société elle-même qu'à Covéa, ainsi qu'à la relation qu'entretiennent le Groupe et sa filiale.

1. Les règlements européens SFDR et CSRD visent à renforcer les obligations de publication et de transparence concernant les enjeux ESG. 2. La taxonomie désigne la classification des activités économiques ayant un impact favorable sur l'environnement. L'objectif final est d'orienter les investissements vers les activités « vertes ». 3. La loi industrie verte vise à accélérer la réindustrialisation du pays et à faire de la France le leader de l'industrie verte en Europe. 4. Le label français ISR vise à offrir une meilleure visibilité aux fonds d'investissement respectant les principes de l'investissement socialement responsable.

+ de
100

Nombre de réunions organisées en 2023 entre Covéa Finance et le groupe Covéa autour des sujets de finance durable.

2

Nombre de réglementations structurantes européennes (SFDR¹ et taxonomie²).

2

Nombre de textes nationaux qui vont impacter la gamme de produits de Covéa Finance (loi industrie verte³ et nouveau référentiel du label ISR⁴).

Accompagner les épargnants

dans leurs choix d'investissement et les entreprises dans leurs activités vers une croissance plus verte et plus solidaire

Covéa Finance offre à ses épargnants des solutions d'investissement répondant aux préoccupations contemporaines et sociétales et accompagne les entreprises actrices du changement en matière environnementale, sociale et de gouvernance à travers six fonds labellisés ISR¹.

ENJEUX

En tant que société de gestion de portefeuille au service de l'assurance, Covéa Finance participe au financement de l'économie à long terme.

À travers ses quatre fonds à thématique environnementale², lancés il y a cinq ans, Covéa Finance permet aux épargnants d'accompagner la transition énergétique et écologique, ainsi que la lutte contre le réchauffement climatique. La société dispose également du fonds Covéa Actions Solidaires, qui promeut le lien social en favorisant l'insertion des personnes en situation de précarité économique et dont 5 à 10 % de l'actif sont investis dans des titres non cotés de structures solidaires d'utilité sociale, ainsi que du fonds Covéa Flexible ISR, qui agit selon trois piliers : le respect des ressources humaines, le respect de l'environnement et le bon fonctionnement de la gouvernance d'entreprise.

Ces investissements reposent sur une approche ISR et un processus de gestion robuste, permettant d'évaluer les entreprises, au-delà des fondamentaux financiers, sous un angle extra-financier et avec une approche solidaire.

Confirmation de leur concordance avec cette démarche, les six fonds ont obtenu le label ISR.

PARTI PRIS

La volonté de Covéa Finance est d'accompagner les sociétés sélectionnées vers plus de durabilité en finançant leurs projets, mais également en conciliant performance financière et prise en compte des trois piliers Environnemental, Social et de Gouvernance. Dans cette optique, les équipes entretiennent un dialogue actionnarial dynamique qui permet d'inciter les entreprises à améliorer leurs pratiques. Elles suivent en outre activement les controverses qui peuvent mener à une exclusion de certaines sociétés.

Preuve que cette volonté ne date pas d'hier, l'engagement de Covéa Finance sur des fonds à dimension ISR remonte à 2001 pour le fonds Covéa Flexible ISR et à 2007 pour le fonds Covéa Actions Solidaires.

“
Covéa Finance offre aux épargnants la possibilité d'investir dans des entreprises qui s'inscrivent dans une démarche de long terme en intégrant les préoccupations environnementales et sociétales.
”

PAULINE BRUNAUD,
GÉRANTE OPC ACTIONS EUROPE

1. ISR : Investissement Socialement Responsable. 2. La gamme à thématique environnementale comprend à date quatre fonds : Covéa Aeris (décarbonation de l'économie), Covéa Solis (transition énergétique), Covéa Aqua (gestion raisonnée des ressources en eau) et Covéa Terra (production et consommation responsables).

Veille Stratégique, Relations Externes et Coordination Groupe

Rester en alerte et faire valoir les spécificités du modèle de Covéa Finance

Covéa Finance s'attache à identifier les enjeux qui vont affecter son modèle et à représenter la société et parfois le groupe Covéa dans les événements de place.



DE GAUCHE À DROITE :
LAURA NOUVEL,
YANNICK TATIBOUËT ET
VALÉRIE PIQUET-GAUTHIER

Veille stratégique

La veille stratégique consiste à identifier puis à suivre activement les sujets qui peuvent concerner Covéa Finance en tant que société de gestion et filiale d'un groupe d'assurance. Cela passe par la réalisation de notes d'analyse et de synthèse, de cartographies ou de supports pédagogiques, lesquels sont partagés avec les équipes concernées. L'identification de sujets spécifiques peut conduire à la mise en place de chantiers opérationnels coordonnés par la Direction Veille Stratégique, Relations Externes et Coordination Groupe. En 2023, cette dernière a initié des travaux de recensement des « priorités stratégiques des institutions » qui visent à éclairer le contexte dans lequel évolue l'entreprise.

Relations externes

La Direction Veille Stratégique, Relations Externes et Coordination Groupe contribue activement, tout au long de l'année, aux groupes de travail de fédérations professionnelles, à savoir l'Association française de la gestion financière (AFG), mais aussi France Assureurs (principal organisme de représentation professionnelle des entreprises d'assurance en France) et Paris Europlace (association de promotion et de développement de la place financière de Paris). Elle coordonne également les réponses et contributions de Covéa Finance à différents questionnaires de place sur le volet investissement, le sujet dominant étant la finance durable ces dernières années.

Coordination avec le groupe Covéa

Le groupe Covéa est le client principal de Covéa Finance. Cela crée des liens entre les deux structures, qui recherchent en permanence l'alignement d'intérêts. Le Groupe est pluriel et composé de différents métiers. C'est la raison pour laquelle la Direction Veille Stratégique, Relations Externes et Coordination Groupe travaille en étroite collaboration avec plusieurs de ses directions, en particulier sur les sujets de finance durable, sans exclusivité.

Transversalité

Outre les trois activités structurantes évoquées plus haut, la Direction Veille Stratégique, Relations Externes et Coordination Groupe échange régulièrement avec l'ensemble des équipes de Covéa Finance. En 2023, celle-ci a ainsi coordonné des travaux liés à la durabilité : définition de la durabilité et de l'investissement durable, mais aussi production de calculs issus de la taxonomie environnementale de l'Union européenne. Par ailleurs, elle est chargée de la coordination des contributions de Covéa Finance aux rapports ESG des entités Vie du Groupe et supervise désormais la production du rapport ESG de Covéa Finance et de ses annexes AMF. Ces travaux impliquent plus particulièrement une étroite collaboration avec les équipes de la Recherche, de la Gestion, des Données et Reporting, et de la Conformité.

“
Nous attachons une attention particulière à maintenir l'alignement d'intérêts entre le groupe Covéa et Covéa Finance.
”

YANNICK TATIBOUËT,
DIRECTEUR EXÉCUTIF EN CHARGE
DE LA VEILLE STRATÉGIQUE,
DES RELATIONS EXTERNES
ET DE LA COORDINATION GROUPE

De l'amont à l'aval, les métiers de Covéa Finance veillent à garantir l'excellence de la chaîne de valeur bien au-delà de la gestion en elle-même, par la coopération des métiers et grâce à des outils propriétaires. Et ce de la recherche, désormais placée au cœur du processus d'investissement, jusqu'au contrôle des risques, désormais repositionné plus en amont du processus. De plus, afin de garantir pleinement la qualité de la donnée utilisée, la société s'appuie sur un pôle dédié chargé de superviser l'ensemble de son cycle de vie.



40

Table ronde « Une chaîne de valeur au service de l'excellence »

44

Table ronde « Évolution des métiers de la gestion »
Éclairage Métiers

48

Notre réponse dans un monde en mutation

Table ronde

Une chaîne de valeur au service de l'excellence



ALAIN OURVOY,
ANALYSTE FINANCIER
ET EXTRA-FINANCIER

Profondeur des analyses, fiabilité des données, contrôle des risques, calculs de performance, règlement-livraison : de l'amont à l'aval, les métiers de Covéa Finance se mobilisent conjointement pour garantir l'excellence de la chaîne de valeur.

Alain Ourvoy :

La finance n'est pas une science exacte, et le facteur humain, au sens large, y tient une place importante. À ce titre, le travail de l'équipe Analyse Financière et Extra-Financière consiste à fournir aux gérants des éléments structurants pour les aider dans leurs décisions d'investissement. Dans cette optique, nous analysons les entreprises à travers leur stratégie, leur positionnement sur les marchés, leurs performances financières et extra-financières et leur valorisation. Pour cela, nous nous appuyons chacun sur la connaissance fine des secteurs dont nous avons la charge, mais aussi sur des échanges réguliers avec les entreprises, tout en assurant un suivi permanent de l'environnement où elles évoluent. Cette proximité avec le tissu économique se traduit par des contacts avec les directions des

entreprises, des dialogues actionnaires exigeants, afin de permettre aux analystes de répondre au mieux aux besoins de la Gestion. Nous cultivons enfin les interactions avec les deux autres équipes du pôle Recherche que sont la Recherche Macroéconomique et la Recherche Quantitative, dont les travaux viennent enrichir l'analyse.

Samir Ramdane :

Si je devais résumer en une phrase simple le travail des gérants, je dirais que nous sommes chargés de placer l'argent qui est confié à la société. Pour le faire de la manière la plus sereine et éclairée possible, nous utilisons tous les apports et analyses produits par Covéa Finance. En premier lieu, l'éclairage apporté sur la conjoncture par nos Perspectives Économiques et Financières fixe notre cadre d'investissement. Par ailleurs, les travaux des équipes de Recherche constituent de précieux outils d'aide à la décision. Nous travaillons de concert, notamment avec les analystes financiers et extra-financiers, sur l'identification de thèmes d'investissement et la meilleure manière d'en tirer parti dans nos portefeuilles : par exemple, si un règlement s'apprête à rendre obligatoire le compostage, nous recherchons ensemble les acteurs économiques concernés et, en fonction des études menées par nos analystes, nous réalisons une sélection. La Gestion valide des points clés avant d'investir, à travers une démarche systématique et rigoureuse qui contribue à l'excellence.

TABLE RONDE

Nous nous rendons aussi sur le terrain, directement sur les sites de production, afin de toucher du doigt certaines réalités qu'il est impossible d'appréhender autrement. Enfin, bien sûr, pour être exhaustifs dans nos prises de décision, nous ne manquons pas d'interagir également avec tous les autres maillons de la chaîne de valeur, à l'image du Contrôle des Risques ou encore du pôle Juridique et Conformité, ce dernier nous donnant des indications en matière réglementaire.

Soufiane Jaouani :

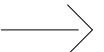
Du côté du Contrôle des Risques, notre mission est d'identifier les risques qui peuvent affecter la valeur de nos portefeuilles sous gestion, de les qualifier et de les quantifier, tout en analysant en continu leurs évolutions à travers les indicateurs qui nous semblent les plus pertinents, au cas par cas. L'équipe s'assure également

SAMIR RAMDANE,
RESPONSABLE DE L'ÉQUIPE
GESTION OPC ACTIONS EUROPE



SOUFIANE JAOUANI,
RESPONSABLE DE L'ÉQUIPE CONTRÔLE
DES RISQUES

du respect des différentes contraintes d'investissement internes (émanant de la direction de la société ou de nos clients) et externes (découlant de la réglementation). Chez Covéa Finance, le Contrôle des Risques est désormais intégré dans de nombreux comités de gestion, et donc présent dès les phases de réflexion aux côtés des équipes de Gestion et de Recherche, afin de nous permettre d'anticiper les éléments à suivre et les informations à diffuser. Enfin, notre rôle est aussi d'alerter. À travers les différents rapports chiffrés et commentés sur la situation de nos investissements, mais aussi à l'aide du suivi régulier des indicateurs de risques





MOHAND BENBACHIR,
RESPONSABLE DE L'ÉQUIPE
RÉFÉRENTIEL ET DONNÉES DE MARCHÉ

associés à des limites internes pertinentes, nous disposons d'une vue synthétique des dépassements de seuils. Ainsi, nous pouvons prévenir sans délai les équipes de Gestion ou la Direction en cas de besoin, afin qu'elles puissent engager les mesures correctrices nécessaires pour garantir la protection de nos portefeuilles.

Mohand Benbachir :

La qualité et la fiabilité des données de marché sont cruciales pour le bon déroulement du cycle de gestion financière, notamment au niveau de la prise de décision, du calcul de risque, de la valorisation des portefeuilles et du reporting financier. L'équipe Référentiel et Données de Marché apporte son expertise dans le processus d'acquisition de ces données, en gérant la relation

avec les fournisseurs mais aussi en assistant les utilisateurs internes des services de flux et des terminaux. Ces derniers permettent notamment de suivre l'évolution du cours des instruments financiers mais aussi d'accéder à des informations financières et économiques. Notre rôle consiste, également, à administrer les données et à garantir que les informations mises à la disposition des autres équipes concernées sont justes, cohérentes et complètes, afin que les décisions d'investissement reposent sur des bases fiables et actualisées. Pour garantir la qualité des données présentes tout au long du processus, nous disposons d'outils de contrôle automatisés visant à sécuriser notre production et ainsi à réduire le risque opérationnel. Enfin, compte tenu du positionnement clé du service Référentiel et Données de Marché dans la chaîne de valeur de Covéa Finance, notre équipe bénéficie d'interactions multiples et quotidiennes avec les divers acteurs de la société.

Elisa Karimlou :

En tant qu'analystes Performances, nous devons être capables de décomposer et expliquer la performance générée par la gestion au cours des différentes étapes du processus d'investissement. Nos calculs d'attribution se veulent des outils dédiés aux gérants qui souhaitent identifier les raisons d'une sur- ou sous-performance par rapport à un indice de référence. Dans cette optique, l'équipe produit des rapports et des analyses qui prennent aussi en compte les indicateurs de risques. L'objectif du Reporting est quant à lui de collecter des données à partir de différentes sources et de les présenter de la manière la plus claire et visuelle possible, pour qu'elles soient prêtes à être analysées. En produisant des reportings de qualité, nous avons conscience d'apporter notre contribution à l'excellence de la chaîne de valeur, car nous permettons aux équipes de Gestion d'être réactives, soit en entreprenant des actions afin de confirmer les positions prises, soit en envisageant de nouvelles opportunités d'investissement comparées au benchmark du portefeuille.



ELISA KARIMLOU,
CHARGÉE DE REPORTING
ET PERFORMANCES

Laëtitia Courdoisy :

Le Middle-Office se situe finalement dans une position assez centrale au sein de la société, en ce sens qu'il est en interaction avec la quasi-totalité des services. Nous sommes un organe de contrôle chargé de garantir l'exhaustivité des positions titres et espèces, afin d'assurer à nos gérants une situation conforme à leurs états bancaires. Qu'il s'agisse de la vie quotidienne des portefeuilles ou du traitement des opérations de marché, nous sommes toujours en support des équipes de Gestion. En amont des validations de valeurs liquidatives de nos OPC, nous nous assurons quotidiennement du respect de l'application de la politique de prix de Covéa Finance. Parallèlement, des contrôles nous permettent de vérifier que toutes les opérations de Bourse ont bien été prises en compte dans nos portefeuilles. Enfin, nous nous attachons

à optimiser le taux de règlement-livraison des opérations. Ainsi, à fin 2023, 97,61 % des pénalités liées à CSDR¹ étaient créditrices et par conséquent au bénéfice de nos clients. Une performance rendue possible d'une part grâce à l'automatisation de la chaîne de traitement des opérations de Bourse, et d'autre part grâce à notre connaissance pointue des particularités de règlement-livraison.

1. Le règlement relatif aux dépositaires centraux de titres (CSDR) prévoit des dispositifs destinés à réduire les défauts de règlement sur le marché européen.

LAËTITIA COURDOISY,
RESPONSABLE DE L'ÉQUIPE
MIDDLE-OFFICE

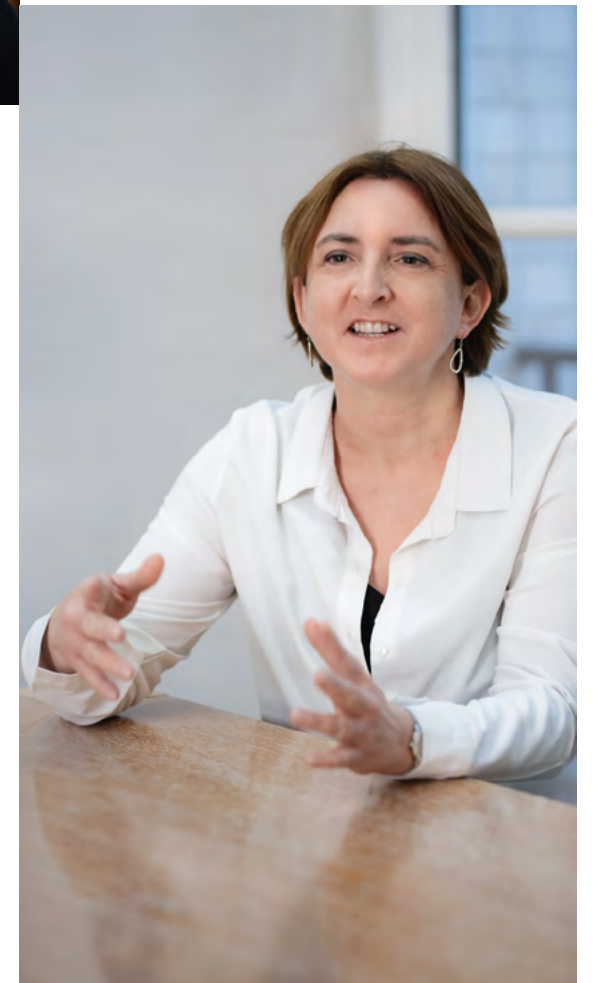


Table ronde Évolution des métiers de la gestion

S'adapter dans un contexte
en perpétuelle évolution



LUCILE LOQUÈS,
DIRECTRICE, CONSEILLÈRE
DU DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ
EN CHARGE DE L'ENSEMBLE
DES GESTIONS, DE LA
COMMERCIALISATION,
DE LA NÉGOCIATION ET DE
L'ENSEMBLE DES RECHERCHES

Dans un contexte de plus en plus difficile à anticiper et à décrypter, Covéa Finance a réalisé ces dernières années un important travail pour placer la recherche au cœur de son processus d'investissement et positionner plus en amont le contrôle des risques, en menant en parallèle une intensification de son dialogue actionnarial.

Lucile Loquès :

L'évolution des métiers de la gestion est une conséquence de l'évolution des marchés financiers, avec l'augmentation de la concurrence et l'importance croissante de la dimension réglementaire, à l'image de la directive sur les marchés d'instruments financiers (MiFID). Si chez Covéa Finance nous avons toujours, historiquement, mis en lumière notre chaîne de valeur, force est de constater qu'aujourd'hui la gestion est un processus qui laisse une place bien plus importante à d'autres métiers que la gestion ou la recherche, comme

le contrôle des risques ou le juridique. Autre élément marquant ces dix dernières années : la montée en puissance de l'ESG, particulièrement en Europe, est venue encore renforcer le cadre réglementaire qui s'impose aujourd'hui aux gérants. Citons enfin le développement exponentiel des ETF¹, qui captent de plus en plus de flux et rendent l'environnement encore plus concurrentiel pour les gérants de conviction que nous sommes. D'où la nécessité de faire évoluer nos méthodes de travail, ce que Covéa Finance a notamment fait en plaçant sa recherche propriétaire au cœur même de son processus de gestion.

Victor Labate :

L'analyse financière et extra-financière occupe en effet aujourd'hui une place centrale dans le processus d'investissement de Covéa Finance. Au-delà de l'étude minutieuse des états comptables et financiers produits par les sociétés, nous cherchons à comprendre en profondeur leur modèle économique, le cadre dans lequel elles évoluent et leur stratégie, et ceci dans une vision de long terme, guidés par les réflexions issues de nos Perspectives Économiques et Financières. Le volet extra-financier de notre analyse nous permet de saisir les risques et opportunités liés aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Notre méthodologie de travail, spécifique à Covéa Finance, se distingue par l'équilibre entre les piliers E, S et G. Cette approche a permis d'identifier, par exemple, des entreprises destinées à bénéficier de l'électrification des transports ou des développements liés à l'intelligence artificielle. Par ailleurs,

1. Les ETF (Exchange Traded Funds) ou fonds indiciels sont des OPCVM cotés en continu en Bourse, qui répliquent la performance, à la hausse comme à la baisse, d'un indice donné.

TABLE RONDE

au quotidien, nous effectuons une veille des actualités catégorisées comme des controverses afin de mieux en appréhender les risques.

Julien Chevalier :

Du côté de la Gestion Actions, cette évolution se matérialise depuis plusieurs années par une forte augmentation des interactions avec l'ensemble des équipes de Recherche, au-delà de ce qui existait déjà avec la Recherche Macroéconomique. L'outil baptisé Univers d'Investissement, entretenu par la Recherche Quantitative, constitue une bonne illustration de cette collaboration croissante : il nous permet de hiérarchiser les sociétés en fonction d'un certain nombre de critères comptables qui ont été proposés par l'équipe Analyse Financière et Extra-Financière. Cette dernière nous épaula par ailleurs de plus en plus dans la réalisation des études financières et présente chaque mois

VICTOR LABATE,
ANALYSTE FINANCIER
ET EXTRA-FINANCIER



JULIEN CHEVALIER,
RESPONSABLE DE L'ÉQUIPE
GESTION MANDATS ACTIONS EUROPE

ses travaux dans le cadre de nos différents comités d'investissement. En outre, avec la montée en puissance des enjeux ESG, cette même équipe œuvre à la construction des listes d'exclusion, nous alerte en cas de controverse importante, anime avec nous une grande partie du dialogue actionnarial et accompagne la gestion de la gamme des OPC actions, environnementaux ou labellisés. À noter, enfin : la modernisation du Contrôle des Risques s'est traduite par une présence accrue de l'équipe dans le quotidien de la Gestion, en miroir de l'augmentation des apports de la Recherche.





MARIE-EDMÉE DE MONTS,
RESPONSABLE DE L'ÉQUIPE
GESTION OPC TAUX

Marie-Edmée de Monts :

Nous avons également, au niveau de la Gestion Taux, de plus en plus d'échanges avec les équipes de Recherche. L'équipe Recherche Macroéconomique nous est indispensable pour comprendre le positionnement économique et géostratégique des pays et la politique monétaire de leurs banques centrales (qui ont un impact majeur sur nos marchés de taux). Par ailleurs, l'équipe Analyse Financière et Extra-Financière est devenue partie prenante dans le processus de décision lorsque nous choisissons les émetteurs privés. Les analystes jouent aussi un rôle central dans le contrôle et le suivi des obligations dites « vertes ». Cette place essentielle de la recherche est particulièrement en phase avec notre gestion de long terme : en effet, la bonne gouvernance et la bonne gestion sociale d'une entreprise constituent des valeurs de long terme, et le regard financier et extra-financier des analystes est précieux

2. Les règlements européens SFDR et CSRD visent à renforcer les obligations de transparence concernant les enjeux ESG.
3. La responsabilité sociétale des entreprises (RSE) s'entend dans ses trois dimensions : environnementale, sociale et sociétale.

sur ces sujets. Enfin, le barème de notation des pays souverains qui a été développé en interne par la Recherche nous est particulièrement utile pour appréhender nos investissements sous l'angle de la finance durable.

Victor Labate :

L'importance croissante des facteurs extra-financiers se reflète aussi dans le renforcement des contraintes réglementaires, tant pour les sociétés de gestion que pour les entreprises. Ces contraintes sont intégrées dans nos outils de décision et dans notre processus d'investissement. Dans le cadre du règlement SFDR², nous effectuons une analyse approfondie des risques et des impacts ESG des entreprises dans lesquelles nous investissons, ce qui influence le processus d'évaluation et de sélection des actifs pour nos portefeuilles. Autre conséquence, pour le moins bénéfique : les évolutions réglementaires ont conduit à une intensification du dialogue actionnarial, auquel nous participons avec la Gestion. Ces échanges visent à inciter les entreprises à améliorer leurs pratiques en matière de durabilité et de RSE³, contribuant ainsi à la réduction de leurs risques et à la création de valeur pour les actionnaires. Enfin, le dialogue actionnarial lui-même obéit désormais à des règles de traçabilité strictes dont les autorités de contrôle doivent pouvoir vérifier à tout moment la bonne application auprès de Covéa Finance.

Victor James :

La Recherche Quantitative accompagne elle aussi l'évolution des métiers de la gestion de portefeuille, dans un contexte toujours plus compétitif, en ce sens qu'elle ouvre le champ des possibles en matière d'innovation, d'intégration ESG et de modélisation des marchés financiers. Covéa Finance place l'expertise de sa Recherche au cœur de son processus d'investissement, et à ce titre la Recherche Quantitative intervient principalement à trois niveaux : premièrement dans le cadre des titres aux caractéristiques complexes, avec une modélisation mathématique des risques et de la performance ; deuxièmement lors des comités de gestion, avec l'analyse des



VICTOR JAMES,
RESPONSABLE DE L'ÉQUIPE
RECHERCHE QUANTITATIVE

univers d'investissement qui se fonde sur l'étude comparative des ratios comptables sur le long terme ; troisièmement, enfin, à l'échelle des portefeuilles, avec la mesure des risques et leur optimisation. L'équipe a développé ces dernières années des outils d'analyse de stratégies fondées sur des primes de risque qui fournissent aujourd'hui un angle d'analyse innovant et permettent une maîtrise plus fine de la sensibilité des portefeuilles aux effets de marché.

Franck Ibalot :

Le rôle et le positionnement du Contrôle des Risques ont évolué ces dernières années au sein de Covéa Finance. Historiquement, celui-ci intervenait en aval des décisions de gestion, afin notamment de s'assurer du respect des orientations fixées lors des différents comités de gestion ou d'allocations d'actifs. À la suite des divers travaux menés dans le cadre du projet de modernisation du Contrôle

des Risques, les interactions entre les équipes de Gestion et le Contrôle des Risques se sont renforcées, notamment à travers différents rapports développés conjointement et diffusés chaque semaine, mais surtout à travers les alertes régulières remontées aux gérants. Par ailleurs, la gouvernance a été revue afin d'inscrire le Contrôle des Risques plus en amont dans la chaîne de valeur, avec une participation active à différents comités de gestion ou d'allocations d'actifs, en collaboration avec les équipes de Direction, de Gestion et de Recherche. Une présence qui lui permet d'anticiper les éléments à surveiller et les informations à remonter. Enfin, dans le même temps, les responsables des pôles de Gestion ont intégré les instances de comités des risques.

FRANCK IBALOT,
DIRECTEUR EXÉCUTIF, DIRECTEUR
DES RISQUES, DES OPÉRATIONS
ET DU SYSTÈME D'INFORMATION



Données & Reporting

Optimiser l'acquisition, la qualité et l'exploitation des données

Parce que la donnée financière est au cœur des métiers de Covéa Finance, un pôle lui a été dédié, avec pour objectif de superviser le cycle de vie de la donnée de l'amont à l'aval.

DE GAUCHE À DROITE :
ELISA KARIMLOU,
MOHAND BENBACHIR,
STEEVE SIMONIS,
MÉLISSA SACI,
OLIVIER GASTOU,
HENRI PUJOLET,
JACQUES ANDRIANABIBY,
PASCALINE MAHÉ,
VIRGINIE GANDOLPHE.



“
La proximité des équipes Référentiel et Données de Marché et Reporting et Performances au sein du pôle et leurs échanges quotidiens contribuent à leur performance en matière de gestion de la donnée.
”

OLIVIER GASTOU,
RESPONSABLE DU PÔLE
DONNÉES ET REPORTING

Évolution

Les décisions d'investissement et les reportings, qu'ils soient réglementaires ou opérationnels, doivent reposer sur des données fiables et mises à jour. La donnée constitue aujourd'hui le « nerf de la guerre » pour une société de gestion, et l'importance prise par la finance durable ces dernières années a encore renforcé cet état de fait. Dès 2019, Covéa Finance a fait le choix de s'adapter à ces nouvelles contraintes en créant un pôle spécifique chargé de suivre les différentes phases de vie de la donnée, de son acquisition à son exploitation, en passant par son intégration dans le système d'information. En amont, une équipe Référentiel et Données de Marché est chargée d'acheter ces données de marché, de garantir leur intégrité et de les diffuser et, en aval, une équipe Reporting et Performances s'attache à les exploiter au mieux afin de contribuer efficacement à la chaîne de valeur.

Gouvernance

En 2023, au sein du pôle, l'accent a été mis en particulier sur la gouvernance et la qualité de la donnée, ce qui s'est concrétisé par le recrutement d'une chargée de la gouvernance de la donnée. Ce renforcement permettra d'intensifier les travaux sur la cartographie des données utilisées dans les reportings, afin d'identifier plus facilement les propriétaires et de réagir plus rapidement en cas d'anomalies. L'équipe Reporting et Performances s'est également consacrée à l'automatisation du contrôle de la qualité de la donnée ainsi qu'au renforcement de ses procédures. Enfin, l'ensemble du pôle s'est attaché à mettre sur pied une démarche d'harmonisation des termes utilisés, visant à permettre à tous les métiers de parler exactement le même langage.

Spécialisation

En 2023, l'équipe Reporting et Performances a été réorganisée afin de la renforcer tout en spécialisant ses collaborateurs. Objectif : gagner en efficacité, en concentrant les missions des différents profils sur leurs points forts. L'équipe rassemble aujourd'hui des experts dans les différentes missions qui lui incombent : le reporting en gestion d'actifs, l'analyse des performances, la maîtrise d'ouvrage (en interface avec le Système d'Information) et la gouvernance de la donnée. La proximité des équipes composant le pôle permet de faciliter la coopération et les échanges d'information, garantissant la qualité des données et l'adéquation de ces dernières aux besoins. Enfin, le pôle se positionne aujourd'hui comme l'interlocuteur unique des clients internes, chargé de répondre à tous leurs besoins en matière de données.

Adaptation

Il existe plusieurs niveaux de reporting. Lorsqu'il s'agit d'une exigence réglementaire ou de la demande d'un client, la présentation est très formatée. Lorsqu'il s'agit de rapports opérationnels, la forme peut être plus libre. C'est pourquoi l'équipe Reporting et Performances propose des solutions adaptées en fonction des besoins, et travaille actuellement à enrichir son offre, notamment via des outils décisionnels et interactifs. Une finesse d'analyse et une flexibilité rendues possibles par le choix de Covéa Finance de disposer d'un entrepôt de données en propre. En 2023, la maîtrise d'ouvrage sur ce dernier a été confiée à l'équipe Reporting et Performances, qui pilote et priorise désormais les évolutions, tout en centralisant les besoins de l'ensemble des équipes concernées (Contrôle des Risques, Négociation, Contrôle Interne...).

L'ADN de Covéa Finance se retrouve dans ses sept principes fondateurs, dont le respect contribue à l'atteinte collective des objectifs de l'entreprise. Au-delà de ces fondamentaux, la société sait aussi adapter son organisation pour garantir notamment la transmission des savoirs et de sa philosophie de gestion, avec par exemple la refonte de l'université interne. Elle s'attache à définir une gestion des ressources humaines en phase avec les enjeux auxquels elle est confrontée. Enfin, elle accorde une attention particulière à la communication interne et pratique un mécénat de conviction, à l'image de sa gestion.

52

Nos sept principes fondateurs

58

Mécénat

54

Ressources Humaines

60

Éclairage Métiers

Notre modèle dans un monde aux multiples défis

Nos sept principes fondateurs

Au cœur du modèle de Covéa Finance se trouvent sept principes fondateurs qui font l'ADN de la société, parmi lesquels l'esprit d'équipe, la collégialité ou encore la traçabilité. L'adhésion des collaborateurs à ces principes et leur respect au quotidien sont essentiels à l'atteinte collective des objectifs de l'entreprise.

1 Adhérer à un esprit d'équipe Covéa Finance

Soit savoir collaborer, échanger, dialoguer et s'entraider. Pour les responsables d'équipe, cela implique également de communiquer à leurs collaborateurs cette envie d'avancer ensemble, d'associer ses collègues et de valoriser leur travail. **Il s'agit de faire confiance aux expertises de chacun.**

2 Assurer la continuité de l'activité

Soit partager l'information dans son service mais aussi **déléguer et faire confiance**, car la coopération permet la coordination. Objectif : s'assurer que toutes les activités de l'entreprise fonctionnent, quelles que soient les circonstances.

3 Assurer la traçabilité de l'activité

Soit être **méthodique et irréprochable dans le suivi du travail des équipes**, tout en respectant les périmètres d'autonomie de chacun. Le métier de gérant d'actifs étant réglementé, il s'agit de répondre à tout organisme de contrôle au moyen de pistes d'audit solides faisant fonction de preuves. En matière de ressources humaines, la démarche permet à chacun de **rendre compte de son activité**. Pour un manager, enfin, au-delà du contrôle de ses collaborateurs, elle fournit les moyens de piloter et de prioriser ses missions.

4 Contribuer à la réalisation de la performance

Soit **prendre des initiatives, anticiper, planifier et décider**. Tout cela concourt à l'atteinte des objectifs individuels et collectifs. La performance s'entend ici au niveau global, pour l'entreprise Covéa Finance, et ne désigne pas uniquement la performance financière des actifs gérés.

5 Faire ce que l'on dit et dire ce que l'on fait

Soit assumer en toute autonomie ses décisions et ses arbitrages, mais également, pour un manager, ceux de ses équipes. Savoir être à l'écoute et rendre compte vont de pair. Il s'agit avant tout d'un **exercice de transparence et d'intégrité qui doit générer de la confiance entre collaborateurs et chez nos clients**.

6 Maîtriser les risques de gestion et les risques opérationnels

Soit apprécier le niveau d'expertise de chacun et **calibrer en conséquence la nature des contrôles à exercer**. Pour l'activité réglementée de gestion de fonds, il s'agit de s'assurer que les dispositifs de contrôle des risques sont robustes et adaptés.

7 Transmettre le savoir-faire

Soit **transmettre les principes collégiaux et les méthodes en faisant adhérer ses nouveaux collègues**. Pour un encadrant, cela passe par l'implication de ses collaborateurs en développant leur sens des initiatives. Véritable savoir-être propre à Covéa Finance, ce principe est étroitement **lié à celui de la continuité de l'activité et plus encore à la philosophie de gestion des portefeuilles qui nous sont confiés**. Il est indispensable à la **pérennité de l'entreprise avec ses méthodes et ses savoir-faire** qui ont rendu possible la confiance donnée par le groupe Covéa.

Ressources Humaines

S'organiser pour répondre à nos engagements envers nos clients



GUILLAUME GILMANT,
RESPONSABLE DU PÔLE
RESSOURCES HUMAINES

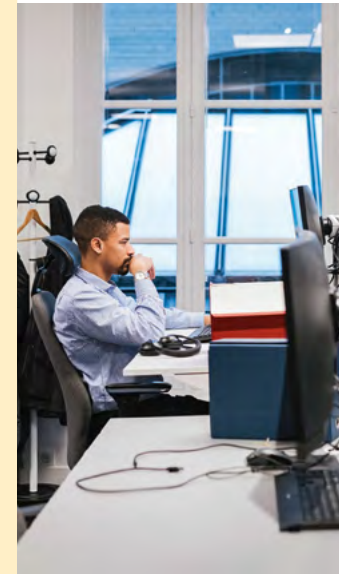
Covéa Finance, consciente de l'importance d'une gestion des ressources humaines en phase avec les enjeux auxquels elle est confrontée, adapte son organisation pour à la fois rester compétitive, pérenniser ses méthodes et préparer l'avenir, au service de ses clients.

S'adapter

Réglementation, nouvelles technologies, grandes tendances de marché : les métiers de la finance sont en constante évolution, d'où la nécessité pour Covéa Finance de s'organiser pour répondre à ces enjeux multiples et continuer à délivrer le meilleur service à ses clients, en tenant compte des fondamentaux et des principes éthiques qui font sa spécificité. Le secteur ne disposant pas d'observatoire des métiers, la société mène ses propres études en la matière, à l'image du projet d'analyse de la force de travail mené dans le cadre du plan stratégique « Ambition 2026 ».

« Pour préparer l'avenir, nous avons ces dernières années repensé l'organisation de plusieurs de nos équipes en opérant des ajustements structurants, à l'image des équipes de Recherche, de Contrôle ou de Commercialisation », explique Guillaume Gilmant, Responsable du pôle Ressources Humaines. Les équipes ont également été renforcées par de nouvelles expertises qui viennent répondre aux nouveaux enjeux du secteur, avec par exemple l'arrivée récente d'une chargée de gouvernance de la donnée.

Intégrer



Avec la digitalisation croissante des formations pour sensibiliser les nouvelles recrues à l'histoire et à la philosophie de Covéa Finance, il est devenu moins évident d'avoir un retour des collaborateurs nouvellement arrivés sur la manière dont ils perçoivent l'entreprise. Pour leur donner l'occasion de poser des questions et

avoir un retour d'expérience sur leur parcours d'intégration, le comité exécutif opérationnel a décidé de les rencontrer tous, à l'occasion d'une manifestation durant laquelle ils ont la possibilité de s'adresser directement aux membres de la direction. La première édition de ces rencontres a eu lieu en septembre 2023 et l'opération est amenée à se répéter à l'avenir.

“
L'ensemble des évolutions internes et organisationnelles que nous avons menées nous permettent d'être efficaces tant pour répondre aux attentes de nos clients que pour préparer l'avenir.
”

GUILLAUME
GILMANT

Préparer

Les enjeux à venir tant sociétaux qu'au niveau de Covéa Finance, qui connaîtra en 2024 et 2025 un certain nombre d'évolutions au niveau de son organisation, nécessitent un accompagnement spécifique du management de la société. Cet accompagnement se matérialise par une communication renforcée mais aussi par des formations dédiées. Des rendez-vous périodiques avec l'ensemble des responsables de pôle et d'équipe ont ainsi été institués, menés directement par les membres de la direction et qui permettent

une diffusion optimale des grands messages à faire passer sur la société et son avenir. En complément, un parcours de formation complet destiné aux managers est mis en place sur des thèmes clés : les fondamentaux du management, le droit du travail, les entretiens individuels d'évaluation de la collaboration, le management des équipes à distance et la gestion de crise. La société accompagne également ses dirigeants de demain à travers des formations ciblées et sur-mesure.



S'organiser pour accompagner nos collaborateurs

Pour garantir à ses collaborateurs les meilleures conditions de travail possibles, Covéa Finance se mobilise à travers son pôle Ressources Humaines. Qualité de vie au travail et évaluation des risques psycho-sociaux, égalité femmes/hommes, accord d'intéressement et RSE : autant d'enjeux qui ont été à l'ordre du jour en 2023.



QUALITÉ DE VIE AU TRAVAIL : UNE APPRÉCIATION POSITIVE DES COLLABORATEURS

En 2023, les Ressources Humaines et le CSE ont organisé et piloté un diagnostic de la qualité de vie et de la santé au travail au sein de Covéa Finance, permettant d'actualiser le document unique d'évaluation des risques professionnels (DUERP). À cette occasion, et malgré des points d'ajustement à envisager, les collaborateurs interrogés ont souligné de nombreux points forts relatifs à leur expérience au sein de la société, parmi lesquels le contenu du travail (variété, intérêt, clarté des missions), les conditions de travail, les relations entre collègues et avec les managers, les avantages sociaux, et la fierté d'appartenance.

SIGNATURE D'UN NOUVEL ACCORD ÉGALITÉ FEMMES/HOMMES

L'accord égalité femmes/hommes de 2020 a été renégocié et signé en 2023 pour une période de trois ans en vue d'agir en faveur de la promotion et de l'égalité professionnelle et salariale en réaffirmant l'attachement de la société au respect du principe de non-discrimination. Il s'axe sur trois domaines d'action privilégiés : la rémunération effective, la santé et la sécurité au travail, la promotion hiérarchique et l'évolution de classification, avec un index d'égalité professionnelle qui continue de progresser chez Covéa Finance pour s'établir à 94/100.

UN INTÉRESSEMENT REVU PAR LA DIRECTION POUR MIEUX ASSOCIER LES SALARIÉS AUX OBJECTIFS DE L'ENTREPRISE

Le mécanisme historique de l'accord d'intéressement étant assez complexe, Covéa Finance a décidé en 2023 d'en simplifier les modalités de déclenchement pour les trois années à venir. Le mécanisme de calcul a donc été revu et tient compte désormais de deux indicateurs : d'une part, le résultat d'exploitation, afin d'associer l'ensemble des collaborateurs aux résultats économiques de la structure ; d'autre part, la RSE, avec une prise en compte du taux de déchets recyclés par la société.

RSE : UNE CHARTE POUR CADRER LA DÉMARCHE

Depuis 2021, Covéa Finance s'est dotée d'une charte RSE (responsabilité sociétale des entreprises) qui formalise sa démarche sur six enjeux stratégiques : égalité des chances et préservation des emplois ; savoir, éducation et culture ; prévention des risques ; territoires et proximité ; environnement et transition énergétique ; enfin, responsabilité d'entreprise. Pour illustrer cela, l'aménagement des espaces a été réalisé en privilégiant des bureaux fabriqués sur le territoire français. De plus, des bacs à recyclage sont déployés pour favoriser une meilleure traçabilité et gestion des différentes catégories de déchets.

CofiCampus

Une université interne au service de la transmission des valeurs et des savoirs de Covéa Finance

Avec son université interne, Covéa Finance garantit à chaque collaborateur l'accès à ses expertises et à sa philosophie, tout en bâtissant un socle pérenne de connaissances qui vient nourrir tous les métiers.

Dès 2014, Covéa Finance avait créé son université interne, avec la conviction que la réussite et la performance reposaient sur l'expertise de chacun. Rebaptisé depuis CofiCampus, ce dispositif a su évoluer au fil du temps afin de répondre aux enjeux liés tant à la réglementation qu'à l'évolution des métiers. Compte tenu des évolutions de la structure et de l'importance de transmettre les expertises, une refonte totale de l'université interne est opérée.

C'est un lieu d'enseignement, de formation, de réflexion, de transmission et de partage des savoir-faire, combinant formations en présentiel et modules digitaux à travers une plateforme dédiée. Au total, une quarantaine de formations cibles seront déployées, réparties en cinq grands parcours : un parcours d'intégration, un parcours « Philosophie de gestion et processus d'investissement », un parcours « Philosophie et maîtrise des risques », un parcours destiné aux managers et un parcours plus global composé de formations répondant à des besoins communs (anglais, informatique, développement personnel, etc.).

L'année 2023 a vu la refonte totale du parcours d'intégration, qui vise à transmettre la culture et la philosophie de la société, mais aussi à expliquer aux nouveaux arrivants quels vont être leur rôle et leur contribution au sein de la chaîne de valeur. La présentation est désormais harmonisée et se recentre sur l'histoire, la philosophie et les ambitions de Covéa Finance.

Les perspectives 2024 sont nombreuses et porteront notamment sur le déploiement de nouveaux modules de formation au sein de l'université interne, la redéfinition du périmètre managérial et les apports de l'intelligence artificielle au sein des différents métiers.

10

nouveaux arrivants en 2023

94/100

Score de l'index égalité femmes/hommes



Un mécénat en accord profond avec nos valeurs

Depuis 2020, Covéa Finance apporte à son approche de la gestion de long terme une nouvelle source d'inspiration à travers le mécénat. L'objectif affiché est double : aider des structures en recherche de financement, mais aussi tisser des liens afin d'établir un partage de valeurs constructif et riche de sens, tant pour ces dernières que pour la société de gestion. Si 2023 a vu augmenter le nombre de projets soutenus, le mécénat a également renforcé son rôle de transmission à travers notamment le partage des actions avec les clients, mais aussi avec les collaborateurs.

Dès l'origine de son mécénat, en lien avec les valeurs qui l'animent, Covéa Finance s'est engagée auprès de structures culturelles, notamment dans le domaine de la musique classique et contemporaine. Un axe qui a continué

à se matérialiser en 2023 à travers divers projets musicaux de Radio France, mais aussi avec le soutien à la politique de création de l'orchestre Le Cercle de l'Harmonie, dirigé par Jérémie Rhorer. L'engagement de Covéa Finance dans la musique prend trois formes principales. Tout d'abord, le soutien aux orchestres, qui offre un parallèle saisissant avec ses activités. En effet, la force du travail collectif et collégial d'une formation musicale renvoie à l'importance vitale de la rigueur, de la précision, du sens du devoir envers les autres et de l'engagement professionnel dans l'activité d'une société de gestion. Avec, au centre, l'idée d'une communauté de destin, tous tendus vers un but commun : la réussite du concert pour l'orchestre, la réponse à ses engagements envers ses clients pour Covéa Finance. Ensuite, deuxième axe de mécénat, la société apporte son soutien aux compositeurs contemporains, avec deux créations en 2023 : *Inlandsis*

de Camille Pépin et le *Concerto pour piano* de Bryce Dessner. Enfin, troisième objectif, la société entend favoriser l'accès à la musique pour tous les publics, à travers le projet du Grand Tour de l'Orchestre National de France sur le territoire français : une manifestation en phase avec la volonté de diffusion des savoir-faire et de transmission manifestée par Covéa Finance, mais aussi avec ses valeurs mutualistes. Enfin, la société défend la notion de diversité musicale, ce qui s'est traduit en 2023 par le soutien à la rétrospective Howard Shore, compositeur de la musique du film *Le Seigneur des anneaux* et par un ciné-concert Buster Keaton avec l'organiste Lucile Dollat.

En complément, dans un autre domaine de la sphère culturelle, depuis 2023, Covéa Finance s'engage également auprès d'artistes en situation de handicap, afin de les aider à se faire connaître et à prendre la place qui leur revient. Un soutien d'autant plus inspirant qu'il ouvre le regard et participe plus largement à la volonté d'offrir sa chance à chacun, quelles que soient sa vie et sa situation, ainsi que l'opportunité de trouver sa place et de développer ses talents, une aspiration que Covéa Finance partage aussi pour chaque collaborateur de la société. À ce titre, la société apporte son soutien au Festival IMAGO 2024 en Île-de-France, qui offrira une riche programmation mettant en scène des troupes incluant des artistes en situation de handicap.



TROUPE DU THÉÂTRE EURYDICE - ESAT DE PLAISIR (78)

Une vision commune

“

Rien de grand ne peut s'entreprendre sans la fidélité de soutiens essentiels partageant les mêmes valeurs. Covéa Finance contribue au développement et aux missions de l'Orchestre National de France, de l'Orchestre Philharmonique de Radio France, du Chœur et de la Maîtrise de Radio France. Réunies autour de l'excellence, de la créativité et de la rigueur, Radio France et Covéa Finance s'engagent ensemble pour que la musique, dans toute sa diversité, demeure l'élément fédérateur de notre société et soit accessible à tous.

”

MICHEL ORIER, DIRECTEUR DE LA MUSIQUE
ET DE LA CRÉATION DE RADIO FRANCE

“

La relation avec Covéa Finance a très vite été fluide, dès notre rencontre. Ce sentiment s'est confirmé tout au long de l'année 2023, au fil des événements qui scandent la vie de nos compagnies, fondatrices et animatrices du Festival IMAGO. Les échanges avec nos comédiens en situation de handicap ont toujours été fructueux, respectueux et réjouissants. L'intérêt de Covéa Finance pour nos activités est profondément authentique.

”

RICHARD LETEURTRE ET OLIVIER COUDER,
FONDATEURS ET DIRECTEURS DU FESTIVAL IMAGO

“

Le soutien important que nous apporte Covéa Finance depuis 2020 illustre, au-delà de l'appui financier extrêmement précieux qu'il représente, la communauté de valeurs essentielles entre la société et notre orchestre, telles que l'engagement collectif des musiciens et le souci de l'excellence. Covéa Finance nous accompagne dans la mise en œuvre du projet artistique que je porte avec Le Cercle de l'Harmonie, nous offrant ainsi la possibilité de développer un répertoire audacieux que nous nous attachons à proposer au plus grand nombre.

”

JÉRÉMIE RHORER, CHEF D'ORCHESTRE
ET DIRECTEUR ARTISTIQUE DU CERCLE DE L'HARMONIE

Assistanat & Communication Interne

Des métiers qui cimentent le collectif

Le pôle Assistanat, Marketing et Communication participe au quotidien, et en s'appuyant sur une organisation rigoureuse, à fédérer les différents métiers au service de la performance de l'entreprise.



DE GAUCHE À DROITE : JULIETTE M'FOUILLOU, VÉRONIQUE GERVAIS, CLAIRE BEAUVAIS, NADIA TAHRI, ALICE GUYOT, ALICE RUE, MARINE BARON, MARIE-ALICE GICQUEL, SANDRA BÈLE.

Organisation

Au cœur de l'entreprise, les **assistantes** de direction cultivent un contact régulier avec les collaborateurs et les partenaires externes. Rigueur et méthode sont leurs maîtres-mots : aucun détail ne doit leur échapper afin de réaliser dans les temps leurs diverses missions. Chez Covéa Finance, les assistantes sont regroupées en une seule et même équipe, ce qui constitue une vraie force. Cette organisation favorise une collaboration harmonieuse qui permet de surmonter les défis quotidiens avec un bel esprit d'équipe. Les compétences organisationnelles dont font preuve les assistantes ont une importance capitale tant au sein de l'équipe que dans la société dans son ensemble.

Adaptabilité

Les **assistantes** de direction de Covéa Finance font preuve d'agilité d'esprit et de souplesse pour s'adapter efficacement aux changements de leur environnement professionnel, notamment en matière de nouvelles technologies. Elles ont régulièrement l'occasion de démontrer leur proactivité, mais aussi une intelligence situationnelle face aux imprévus, et savent ajuster leurs priorités en fonction des besoins de l'entreprise. L'équipe s'attache enfin à naviguer efficacement dans un contexte en constante évolution avec un grand sens de la discrétion.

Écoute

L'équipe des **assistantes** a développé une disponibilité et une écoute active qui lui permet de voir au-delà des mots. Objectif : anticiper les demandes grâce à leur curiosité professionnelle, leur aptitude à appréhender les divers aspects d'un sujet et à faire le lien avec d'autres dossiers, pour garantir la transversalité. À ce titre, les réunions d'équipe sont des moments clés. Aborder ainsi les problématiques sous des angles différents favorise le discernement et contribue activement à la performance de la société. L'écoute est également une des qualités majeures de l'équipe des **communicantes internes** : elle permet de bien comprendre le besoin exprimé par le métier et de lui proposer les solutions les plus adaptées tant en termes de format qu'en matière de contenu. Dans cette optique, les points réguliers avec le réseau des correspondants communication de chaque équipe se révèlent être des temps d'échange précieux.

Collectif

Pour communiquer efficacement au sein de la société, les chargées de **communication interne** s'appuient sur les collaborateurs. Avec eux, elles forment un collectif qu'elles animent afin de mettre en place les communications les plus pertinentes en fonction des objectifs identifiés. Ces différents supports de communication, articles, vidéos et podcasts, sont ensuite diffusés sur le site intranet de l'entreprise et peuvent être consultés par l'ensemble des collaborateurs. Au-delà, les collaboratrices en charge de la communication interne constituent un collectif, lui-même au service de la collaboration et de la réflexion collective.

Cohésion

Le rôle de la **Communication Interne** est aussi de rassembler les équipes autour d'un objectif commun, à l'image du plan stratégique « Ambition 2026 », en diffusant de manière orchestrée des informations sur l'avancement du projet d'entreprise et en valorisant le travail des collaborateurs. Une communication qui peut aussi prendre la forme d'événements comme les « Rencontres Ambition », à destination des sponsors, pilotes et managers. Enfin, la Communication Interne s'attache à renforcer la cohésion à travers des moments de convivialité partagés qui rassemblent tous les collaborateurs.

“
L'écoute et la vision d'ensemble inhérentes à nos métiers nous permettent de servir au mieux le collectif.
”

VÉRONIQUE GERVAIS,
RESPONSABLE DU PÔLE
ASSISTANAT, MARKETING
ET COMMUNICATION

Performances 2023

Performances des OPC

au 31 décembre 2023

	Classification Morningstar	Indice de référence	Étoiles Morningstar	Volatilité 52 semaines de l'OPC	Volatilité 52 semaines de la catégorie Morningstar	Performance sur l'année 2023		
						OPC	Catégorie Morningstar	Indice de référence
OPC TAUX								
OPCVM								
COVÉA EURO SOUVERAIN (C)	Obligations EUR Emprunts d'État	FTSE MTS (ex-EuroMTS) Global 17h15 coupons nets réinvestis	**	6,65 %	5,99 %	6,38 %	6,53 %	7,06 %
COVÉA EURO SOUVERAIN (D)	Obligations EUR Emprunts d'État	FTSE MTS (ex-EuroMTS) Global 17h15 coupons nets réinvestis	**	6,67 %	5,99 %	6,37 %	6,53 %	7,06 %
COVÉA EURO SPREAD (C)	Obligations EUR Emprunts Privés	Markit Iboxx Euro Corp coupons nets réinvestis	**	4,40 %	4,33 %	6,83 %	7,91 %	8,19 %
COVÉA EURO SPREAD (D)	Obligations EUR Emprunts Privés	Markit Iboxx Euro Corp coupons nets réinvestis	***	4,35 %	4,33 %	6,79 %	7,91 %	8,19 %
COVÉA HAUT RENDEMENT (IC)	Obligations EUR Haut Rendement	Markit Iboxx Euro High Yield Fixed Rate coupons réinvestis	**	3,26 %	4,07 %	7,58 %	10,18 %	12,21 %
COVÉA MOYEN TERME (C)	Obligations EUR Diversifiées Court Terme	FTSE MTS (ex-EuroMTS) 1-3 ans 17h15 coupons nets réinvestis	***	1,81 %	1,37 %	3,59 %	4,21 %	3,43 %
COVÉA MOYEN TERME (I)	Obligations EUR Diversifiées Court Terme	FTSE MTS (ex-EuroMTS) 1-3 ans 17h15 coupons nets réinvestis		1,81 %	1,37 %	3,74 %	4,21 %	3,43 %
COVÉA OBLIGATIONS (C)	Obligations EUR Diversifiées	FTSE MTS (ex-EuroMTS) 5-7 ans 17h15 coupons nets réinvestis	***	5,54 %	4,50 %	6,20 %	6,36 %	6,91 %
COVÉA OBLIGATIONS (D)	Obligations EUR Diversifiées	FTSE MTS (ex-EuroMTS) 5-7 ans 17h15 coupons nets réinvestis	***	5,54 %	4,50 %	6,22 %	6,36 %	6,91 %
COVÉA OBLIGATIONS (I)	Obligations EUR Diversifiées	FTSE MTS (ex-EuroMTS) 5-7 ans 17h15 coupons nets réinvestis		5,54 %	4,50 %	6,52 %	6,36 %	6,91 %
COVÉA OBLIG INTER (C ET/ OU D)	Obligations Internationales Couvertes	Merrill Lynch Global Gvt Bond Index (couvert en euro) coupons nets réinvestis	***	5,77 %	5,57 %	1,77 %	4,61 %	3,54 %
COVÉA RENDEMENT RÉEL (AC)	Obligations EUR Indexées sur l'Inflation	ICE BofAML Euro Inflation-Linked Government coupons nets réinvestis	**	5,14 %	5,02 %	5,39 %	5,04 %	5,43 %

	Classification Morningstar	Indice de référence	Étoiles Morningstar	Volatilité 52 semaines de l'OPC	Volatilité 52 semaines de la catégorie Morningstar	Performance sur l'année 2023		
						OPC	Catégorie Morningstar	Indice de référence
COVÉA RENDEMENT RÉEL (IC)	Obligations EUR Indexées sur l'Inflation	ICE BofAML Euro Inflation-Linked Government coupons nets réinvestis	**	5,14 %	5,02 %	5,57 %	5,04 %	5,43 %
COVÉA RENDEMENT RÉEL (ID)	Obligations EUR Indexées sur l'Inflation	ICE BofAML Euro Inflation-Linked Government coupons nets réinvestis	**	5,14 %	5,02 %	5,57 %	5,04 %	5,43 %
FIA								
MAAF OBLIGATIONS 4 (C ET/OU D)	Obligations Internationales	FTSE MTS (ex-EuroMTS) 3-5 ans 17h15 coupons nets réinvestis		3,61 %		5,41 %		5,35 %
MAAF STRATÉGIE TAUX (C)	Obligations EUR Diversifiées	FTSE MTS (ex-EuroMTS) 1-3 ans 17h15 coupons nets réinvestis		1,83 %		4,13 %		3,43 %
OPC MONÉTAIRES								
OPCVM								
COVÉA SÉCURITÉ (AC)	Monétaires EUR	ESTR Volume Weighted Trimmed M		0,25 %	0,30 %	3,00 %	3,19 %	3,28 %
COVÉA SÉCURITÉ (GC)	Monétaires EUR	ESTR Volume Weighted Trimmed M		0,25 %	0,30 %	3,00 %	3,19 %	3,28 %
OPC CONVERTIBLES								
OPCVM								
COVÉA OBLIGATIONS CONVERTIBLES (AC)	Convertibles Europe	Bloomberg EMEA Convertibles Europe (non couvert) coupons nets réinvestis	*****	4,69 %	6,29 %	5,14 %	5,73 %	8,09 %
COVÉA OBLIGATIONS CONVERTIBLES (IC)	Convertibles Europe	Bloomberg EMEA Convertibles Europe (non couvert) coupons nets réinvestis	*****	4,69 %	6,29 %	5,77 %	5,73 %	8,09 %
OPC FLEXIBLES								
OPCVM								
COVÉA PATRIMOINE (AC)	Allocation EUR Flexible - International	-	**	5,14 %	7,01 %	1,68 %	8,10 %	
COVÉA PATRIMOINE (IC)	Allocation EUR Flexible - International	-	***	5,13 %	7,01 %	2,71 %	8,10 %	
COVÉA FLEXIBLE ISR (C)	Allocation EUR Flexible	-	***	4,15 %	7,13 %	4,44 %	8,69 %	
OPC MULTIGESTION ET PROFILÉS								
OPCVM								
COVÉA MULTI EUROPE (AC)	Actions Europe Gdes Cap, Mixte	MSCI Europe dividendes nets réinvestis	**	11,41 %	11,71 %	11,84 %	14,04 %	15,83 %
COVÉA MULTI EUROPE (IC)	Actions Europe Gdes Cap, Mixte	MSCI Europe dividendes nets réinvestis	***	11,42 %	11,71 %	12,61 %	14,04 %	15,83 %


	Classification Morningstar	Indice de référence	Étoiles Morningstar	Volatilité 52 semaines de l'OPC	Volatilité 52 semaines de la catégorie Morningstar	Performance sur l'année 2023		
						OPC	Catégorie Morningstar	Indice de référence
COVÉA MULTI IMMOBILIER (AC)	Immobilier - Indirect Zone Euro	-	****	18,91 %	25,42 %	18,46 %	15,96 %	
COVÉA MULTI IMMOBILIER (IC)	Immobilier - Indirect Zone Euro	-	****	18,93 %	25,42 %	19,42 %	15,96 %	
COVÉA MULTI MONDE (AC)	Actions Internationales Gdes Cap, Mixte	MSCI AC World (en euro) dividendes nets réinvestis	**	9,24 %	9,63 %	13,07 %	15,09 %	17,96 %
COVÉA MULTI MONDE (IC)	Actions Internationales Gdes Cap, Mixte	MSCI AC World (en euro) dividendes nets réinvestis	***	9,26 %	9,63 %	13,87 %	15,09 %	17,96 %
COVÉA MULTI SMALL CAP EUROPE (AC)	Actions Europe Moyennes Cap	MSCI Europe SMALL CAP EUR dividendes nets réinvestis	***	15,93 %	15,74 %	8,33 %	8,93 %	12,06 %
COVÉA MULTI SMALL CAP EUROPE (IC)	Actions Europe Moyennes Cap	MSCI Europe SMALL CAP EUR dividendes nets réinvestis	***	15,94 %	15,74 %	9,18 %	8,93 %	12,06 %
COVÉA PROFIL DYNAMIQUE (C)	Allocation EUR Agressive - International	55 % MSCI Euro + 25 % FTSE MTS 5-7 ans + 20 % ESTR dividendes et coupons nets réinvestis	**	6,85 %	8,86 %	7,86 %	10,75 %	13,90 %
COVÉA PROFIL DYNAMIQUE (D)	Allocation EUR Agressive - International	55 % MSCI Euro + 25 % FTSE MTS 5-7 ans + 20 % ESTR dividendes et coupons nets réinvestis	**	6,85 %	8,86 %	7,85 %	10,75 %	13,90 %
COVÉA PROFIL MODÉRÉ (C)	Allocation EUR Modérée - International	30 % MSCI Euro + 35 % FTSE MTS 5-7 ans + 35 % ESTR dividendes et coupons nets réinvestis	***	4,66 %	6,79 %	5,81 %	8,25 %	9,85 %
COVÉA PROFIL MODÉRÉ (D)	Allocation EUR Modérée - International	30 % MSCI Euro + 35 % FTSE MTS 5-7 ans + 35 % ESTR dividendes et coupons nets réinvestis	***	4,72 %	6,79 %	5,81 %	8,25 %	9,85 %
COVÉA PROFIL OFFENSIF (C)	Allocation EUR Agressive - International	75 % MSCI Euro + 15 % FTSE MTS 5-7 ans + 10 % ESTR dividendes et coupons nets réinvestis	***	8,56 %	8,86 %	9,16 %	10,75 %	17,08 %
COVÉA PROFIL OFFENSIF (D)	Allocation EUR Agressive - International	75 % MSCI Euro + 15 % FTSE MTS 5-7 ans + 10 % ESTR dividendes et coupons nets réinvestis	***	8,56 %	8,86 %	9,20 %	10,75 %	17,08 %
FIA								
COVÉA MULTI ABSOLUTE RETURN I (C ET/OU D)	Alt - Multistratégies	-	***	1,87 %	2,07 %	3,51 %	3,09 %	
COVÉA MULTI ÉMERGENTS A (C ET/OU D)	Actions Marchés Émergents	MSCI Emerging Markets (en euro) dividendes nets réinvestis	*	11,11 %	12,33 %	11,22 %	6,11 %	6,01 %
COVÉA MULTI ÉMERGENTS I (C ET/OU D)	Actions Marchés Émergents	MSCI Emerging Markets (en euro) dividendes nets réinvestis	*	11,12 %	12,33 %	12,00 %	6,11 %	6,01 %
COVÉA MULTI HAUT RENDEMENT (C ET/OU D)	Obligations Internationales Haut Rendement	Merrill Lynch Global HY & EM Sovereign (couvert en euro) coupons nets réinvestis	**	3,11 %	5,60 %	6,80 %	9,20 %	10,89 %

	Classification Morningstar	Indice de référence	Étoiles Morningstar	Volatilité 52 semaines de l'OPC	Volatilité 52 semaines de la catégorie Morningstar	Performance sur l'année 2023		
						OPC	Catégorie Morningstar	Indice de référence
OPC ACTIONS								
OPCVM								
COVÉA ACTIONS AMÉRIQUE (AC)	Actions États-Unis Gdes Cap, Croissance	S&P 500 (en euro) dividendes nets réinvestis	**	10,15 %	12,79 %	10,80 %	29,75 %	21,30 %
COVÉA ACTIONS AMÉRIQUE (IC)	Actions États-Unis Gdes Cap, Croissance	S&P 500 (en euro) dividendes nets réinvestis	***	10,16 %	12,79 %	12,03 %	29,75 %	21,30 %
COVÉA ACTIONS AMÉRIQUE MID CAP (AC)	Actions États-Unis Moyennes Cap	S&P Midcap 400 (en euro) dividendes nets réinvestis	***	14,00 %	16,28 %	4,88 %	14,73 %	11,81 %
COVÉA ACTIONS AMÉRIQUE MID CAP (IC)	Actions États-Unis Moyennes Cap	S&P Midcap 400 (en euro) dividendes nets réinvestis	****	14,01 %	16,28 %	6,02 %	14,73 %	11,81 %
COVÉA ACTIONS ASIE (C)	Asia-Pacific Equity	MSCI AC Asia Pacific (en euro) dividendes nets réinvestis	***	12,46 %	11,06 %	12,02 %	5,92 %	7,57 %
COVÉA ACTIONS CROISSANCE (C)	Actions Zone Euro Flex Cap	95 % MSCI EMU + 5 % CAC Small dividendes nets réinvestis	****	16,40 %	13,87 %	16,14 %	13,50 %	17,69 %
COVÉA ACTIONS CROISSANCE (D)	Actions Zone Euro Flex Cap	95 % MSCI EMU + 5 % CAC Small dividendes nets réinvestis	****	16,40 %	13,87 %	16,14 %	13,50 %	17,69 %
COVÉA ACTIONS CROISSANCE (IC)	Actions Zone Euro Flex Cap	95 % MSCI EMU + 5 % CAC Small dividendes nets réinvestis	****	16,41 %	13,87 %	17,19 %	13,50 %	17,69 %
COVÉA ACTIONS EURO (AC)	Actions Zone Euro Grandes Cap	MSCI EMU (en euro) dividendes nets réinvestis	***	13,31 %	13,66 %	16,69 %	16,84 %	18,78 %
COVÉA ACTIONS EURO (IC)	Actions Zone Euro Grandes Cap	MSCI EMU (en euro) dividendes nets réinvestis	****	13,31 %	13,66 %	17,85 %	16,84 %	18,78 %
COVÉA ACTIONS EUROPE (C)	Actions Europe Gdes Cap, Mixte	MSCI Pan-Euro (en euro) dividendes nets réinvestis	**	10,97 %	11,71 %	12,65 %	14,04 %	16,14 %
COVÉA ACTIONS EUROPE (D)	Actions Europe Gdes Cap, Mixte	MSCI Pan-Euro (en euro) dividendes nets réinvestis	**	10,97 %	11,71 %	12,65 %	14,04 %	16,14 %
COVÉA ACTIONS EUROPE HORS EURO (C)	Actions Europe Gdes Cap, Mixte	MSCI Europe ex EMU dividendes nets réinvestis	***	9,19 %	11,71 %	11,20 %	14,04 %	12,94 %
COVÉA ACTIONS EUROPE OPPORTUNITÉS (AC)	Actions Europe Flex Cap	MSCI Pan-Euro (en euro) dividendes nets réinvestis	***	11,37 %	13,33 %	10,36 %	12,89 %	16,14 %
COVÉA ACTIONS EUROPE OPPORTUNITÉS (IC)	Actions Europe Flex Cap	MSCI Pan-Euro (en euro) dividendes nets réinvestis	****	11,38 %	13,33 %	11,47 %	12,89 %	16,14 %
COVÉA ACTIONS FRANCE (C)	Actions France Grandes Cap	-	***	13,24 %	14,44 %	17,62 %	13,66 %	
COVÉA ACTIONS FRANCE (D)	Actions France Grandes Cap	-	***	13,24 %	14,44 %	17,62 %	13,66 %	
COVÉA ACTIONS FRANCE (IC)	Actions France Grandes Cap	-	****	13,24 %	14,44 %	18,78 %	13,66 %	
COVÉA ACTIONS INVESTISSEMENT (C)	Actions Internationales Gdes Cap, Crois	60 % S&P 500 + 40 % MSCI Pan-Euro dividendes nets réinvestis	***	9,97 %	11,62 %	12,05 %	18,60 %	19,28 %

	Classification Morningstar	Indice de référence	Étoiles Morningstar	Volatilité 52 semaines de l'OPC	Volatilité 52 semaines de la catégorie Morningstar	Performance sur l'année 2023		
						OPC	Catégorie Morningstar	Indice de référence
COVÉA ACTIONS JAPON (C)	Actions Japon Grandes Cap	Nikkei 300 (en euro) dividendes non réinvestis	**	12,03 %	9,79 %	13,32 %	14,07 %	13,31 %
COVÉA ACTIONS JAPON (IC)	Actions Japon Grandes Cap	Nikkei 300 (en euro) dividendes non réinvestis		12,04 %	9,79 %	14,67 %	14,07 %	13,31 %
COVÉA ACTIONS MONDE (AC)	Actions Internationales Gdes Cap, Crois	55 % S&P 500 + 30 % MSCI Pan-Euro + 15 % MSCI Asia (en euro) dividendes réinvestis	***	9,04 %	11,62 %	12,13 %	18,60 %	17,64 %
COVÉA ACTIONS MONDE (IC)	Actions Internationales Gdes Cap, Crois	55 % S&P 500 + 30 % MSCI Pan-Euro + 15 % MSCI Asia (en euro) dividendes réinvestis	****	9,05 %	11,62 %	13,36 %	18,60 %	17,64 %
COVÉA ACTIONS MONDE (N)	Actions Internationales Gdes Cap, Crois	55 % S&P 500 + 30 % MSCI Pan-Euro + 15 % MSCI Asia (en euro) dividendes réinvestis	***	9,05 %	11,62 %	13,03 %	18,60 %	17,64 %
COVÉA ACTIONS RENDEMENT (C)	Actions Europe Rendement	MSCI EMU (en euro) dividendes nets réinvestis	***	12,22 %	10,69 %	18,18 %	13,45 %	18,78 %
COVÉA ACTIONS RENDEMENT (D)	Actions Europe Rendement	MSCI EMU (en euro) dividendes nets réinvestis	**	12,22 %	10,69 %	18,17 %	13,45 %	18,78 %
COVÉA PERSPECTIVES ENTREPRISES (AC)	Actions France Petites & Moy, Cap	Cac Mid & Small dividendes nets réinvestis	***	16,19 %	16,57 %	7,81 %	2,10 %	3,93 %
COVÉA PERSPECTIVES ENTREPRISES (IC)	Actions France Petites & Moy, Cap	Cac Mid & Small dividendes nets réinvestis	****	16,19 %	16,57 %	8,56 %	2,10 %	3,93 %
COVÉA RUPTURES (AC)	Actions Internationales Gdes Cap, Crois	MSCI World (en euro) dividendes nets réinvestis	***	12,76 %	11,62 %	15,79 %	18,60 %	19,49 %
COVÉA RUPTURES (IC)	Actions Internationales Gdes Cap, Crois	MSCI World (en euro) dividendes nets réinvestis	***	12,77 %	11,62 %	16,60 %	18,60 %	19,49 %
COVÉA RUPTURES (N)	Actions Internationales Gdes Cap, Crois	MSCI World (en euro) dividendes nets réinvestis		12,77 %	11,62 %	16,60 %	18,60 %	19,49 %
FIA								
COVÉA ACTIONS EUROPE INSTIT (C)	Actions Zone Euro Grandes Cap	MSCI EMU (en euro) dividendes nets réinvestis	****	13,04 %	13,66 %	17,34 %	16,84 %	18,78 %
COVÉA ACTIONS EUROPE INSTIT (D)	Actions Zone Euro Grandes Cap	MSCI EMU (en euro) dividendes nets réinvestis		13,52 %	13,66 %	17,34 %	16,84 %	18,78 %
COVÉA ACTIONS EUROPE INSTIT II (C)	Actions Zone Euro Grandes Cap	MSCI EMU (en euro) dividendes nets réinvestis	****	13,36 %	13,66 %	17,56 %	16,84 %	18,78 %
COVÉA ACTIONS EUROPE INSTIT II (D)	Actions Zone Euro Grandes Cap	MSCI EMU (en euro) dividendes nets réinvestis		13,36 %	13,66 %	17,56 %	16,84 %	18,78 %
COVÉA ACTIONS EUROPE INSTIT III (C ET/OU D)	Actions Zone Euro Grandes Cap	MSCI EMU (en euro) dividendes nets réinvestis	****	13,33 %	13,66 %	18,79 %	16,84 %	18,78 %

	Classification Morningstar	Indice de référence	Étoiles Morningstar	Volatilité 52 semaines de l'OPC	Volatilité 52 semaines de la catégorie Morningstar	Performance sur l'année 2023		
						OPC	Catégorie Morningstar	Indice de référence
COVÉA ACTIONS EUROPE INSTIT III (C)	Actions Zone Euro Grandes Cap	MSCI EMU (en euro) dividendes nets réinvestis		13,32 %	13,66 %	18,79 %	16,84 %	18,78 %
COVÉA ACTIONS SOLIDAIRES (C)	Actions France Grandes Cap	-	**	12,95 %	14,44 %	13,28 %	13,66 %	
FONDS VERTS								
OPCVM								
COVÉA AERIS (AC)	Actions Secteur Écologie	-	*	12,86 %	14,73 %	12,58 %	6,92 %	
COVÉA AERIS (IC)	Actions Secteur Écologie	-	**	12,87 %	14,73 %	13,71 %	6,92 %	
COVÉA AQUA (AC)	Actions Secteur Eau	-	**	13,45 %	13,45 %	15,24 %	11,41 %	
COVÉA AQUA (IC)	Actions Secteur Eau	-	**	13,45 %	13,45 %	16,39 %	11,41 %	
COVÉA SOLIS (AC)	Actions Secteur Écologie	-	*	11,89 %	14,73 %	13,21 %	6,92 %	
COVÉA SOLIS (IC)	Actions Secteur Écologie	-	**	11,90 %	14,73 %	14,35 %	6,92 %	
COVÉA TERRA (AC)	Actions Secteur Écologie	-	***	12,39 %	14,73 %	8,64 %	6,92 %	
COVÉA TERRA (IC)	Actions Secteur Écologie	-	***	12,40 %	14,73 %	9,73 %	6,92 %	

Crédits photo : Aurélia Blanc, Covéa Finance, Laurent Mauger, Adobe Stock.

Rédaction : Covéa Finance, Corinne Martin-Rozès, Angie. **Conception et réalisation :**  Angie (réf.: CFRAO23).



Ce document est imprimé en France
sur du papier PEFC, issu de forêts gérées durablement.



SOCIÉTÉ DE GESTION
DE PORTEFEUILLE
DU GROUPE COVÉA

8-12, rue Boissy d'Anglas
75008 PARIS
Tél. 01 40 06 51 50

Agréée par l'Autorité des marchés financiers
GP 97-007 | RCS PARIS 407 625 607

www.covea-finance.fr
www.covea-finance.com

 [Covéa Finance](#)
 [@CoveaFinance](#)