

Les clés

2

pour comprendre notre vision,
notre stratégie et nos actions

Ancrage



Rapport
d'activité
2025

CO
vea Finance

Tribune d'honneur

Ghislaine Bailly,
Présidente d'honneur de Covéa Finance

Le 31 décembre 2025, j'ai mis fin à mes fonctions de Présidente de Covéa Finance, poste que j'occupais depuis la création de la société le 19 octobre 2006.

Je suis heureuse de m'adresser à vous, lecteurs de notre rapport annuel, à cette occasion, une occasion de regarder dans le rétroviseur et de nous souvenir comment est née cette aventure, car la création d'une entreprise est toujours une aventure même quand il s'agit d'une filiale d'un solide groupe d'assurance.

Covéa Finance est née de deux fusions. La première a eu lieu à la création de notre société. Il s'agissait de la fusion en 2006 entre Boissy Gestion, société de gestion d'actifs du groupe Azur GMF, et MAAF Gestion, société de gestion d'actifs de MAAF. En 2010, une seconde fusion a eu lieu entre Covéa Finance et MMA Finance, société de gestion de MMA, troisième mutuelle constitutive du groupe Covéa.

“ Covéa Finance a su créer sa propre voie en matière de 'Finance au service de l'Assurance', et je suis fière d'avoir bâti et mené cette formidable aventure.”

Forte d'une méthode de gestion alliant le cadre comptable et fiscal des institutionnels et l'allocation d'actifs fondée sur une recherche indépendante microéconomique, macroéconomique et quantitative, originale, hors des modèles imposés *via* notamment certains fournisseurs de données, Covéa Finance et ses équipes de Gestion ont permis au groupe Covéa de traverser les multiples crises qui ont émaillé ce premier quart du XXI^e siècle. Ces crises sont venues conforter la pertinence de notre approche de la gestion d'actifs. Nous avons su décliner cette méthode dans une vaste gamme d'OPC qui a permis à Covéa de rester agile dans la gestion de ses actifs et de répondre aux épisodes houleux en saisissant les opportunités qu'offrent toujours l'incertitude et la volatilité des marchés qu'elle engendre.



Covéa Finance, grâce aux changements de taille apportés par les deux fusions évoquées, a pu aussi offrir à Covéa, aux clients de Covéa et à l'ensemble de la clientèle de Covéa Finance, une diversification internationale, devenue un axe incontournable dans la gestion financière des acteurs de la finance, de la banque comme de l'assurance.

Enfin, Covéa Finance a conservé et enrichi les principes fondateurs proposés par Boissy Gestion dans le cadre de la première fusion avec MAAF Gestion. Ces principes ont constitué pour les dirigeants et leurs collaborateurs la colonne vertébrale de leur action et ont contribué à la réussite de Covéa Finance, régulièrement primée.

Je suis fière aujourd'hui, à l'aube d'une nouvelle vie, d'avoir participé à l'aventure Covéa Finance. Notre société a su créer sa propre voie et marquer sa différence. Je suis confiante dans la nouvelle Direction, issue des rangs de l'entreprise, et dans sa capacité à poursuivre l'œuvre que nous avons construite ensemble.

Géopolitique, innovations et révolutions technologiques, réglementations bouleversent le monde et l'ordre international. Nous voyons surgir de nouvelles opportunités, de nouveaux défis, de nouvelles espérances mais aussi de nouvelles menaces. Les équipes de Covéa Finance gardent une grande vigilance, cherchent constamment à détecter les signaux faibles des grands bouleversements qui affectent forcément les entreprises et les États que nous finançons. Anticipation, agilité, conviction sont des mots-clés qui restent la boussole de leur engagement.

Le monde change, à grande vitesse, mais nos équipes sont prêtes à relever les défis qu'il impose.

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 en automobile et habitation en France à travers ses trois marques MAAF, MMA, GMF et réassureur mondial de premier plan avec la marque PartnerRe. Acteur économique majeur des territoires, grâce à ses 25 000 collaborateurs en France et dans le monde, Covéa protège 11,1 millions de clients et sociétaires en France.

Sommaire



Une vision de l'année 2025

3	Tribune d'honneur de Ghislaine Bailly, Présidente d'honneur de Covéa Finance
6	Entretien avec Francis Jaisson, Président de Covéa Finance
9	Le point sur « Ambition 2026 »
11	Gouvernance
14	Nos expertises
16	Nos chiffres clés 2025
18	Notre environnement économique global en 2025
20	Les marchés financiers en 2025



7 questions clés pour comprendre notre vision et nos actions

24	Quels sont les fondamentaux de notre « Finance au service de l'Assurance » ?
28	Comment notre analyse du monde éclaire-t-elle nos décisions d'investissement ?
32	Quelle organisation nous permet de suivre et de comprendre les transformations à l'œuvre aujourd'hui ?
38	Comment intégrons-nous les enjeux ESG dans notre stratégie et nos investissements ?
42	Quelles sont nos pratiques pour appréhender les risques liés à notre activité ?
48	Quels sont nos atouts pour accompagner durablement nos clients dans un monde en mutation ?
52	En quoi nos solutions d'investissement sont-elles adaptées aux différents enjeux de nos clients ?



Un modèle de valeurs éthique et partagé

58	Une politique RH forte de nos convictions
62	Nos 7 principes fondateurs
64	Notre chaîne de valeur
66	Mécénat : un engagement dans la durée



Performances des OPC

72	Performances des OPC en 2025
----	------------------------------

Entretien

Francis Jaisson,
Président de Covéa Finance

Notre vision de 2025

Recherche de souveraineté, maîtrise des secteurs stratégiques et retour du Politique: 2025 est venu confirmer les tendances identifiées par Covéa Finance depuis déjà plusieurs années.

L'état du monde en 2025 s'inscrit dans le long cheminement décrit ces dernières années, que l'on retrouve en toile de fond de nos Perspectives Économiques et Financières. Les grandes tendances que nous avons identifiées, à savoir la recherche de souveraineté, la maîtrise des secteurs stratégiques et le retour du Politique, ne constituent pas à nos yeux des phénomènes nouveaux. Pour autant, Covéa Finance ne souscrit pas au scénario d'une accélération de l'Histoire suite à la réélection de Donald Trump : nous pensons plutôt qu'il existe une forme de continuité dans les politiques menées. Quant à l'Europe, malgré les défis majeurs auxquels elle fait face, nous la voyons évoluer en ordre dispersé, que ce soit entre ses membres et au sein même des États.


En 2025, la mise en place d'un « multirégionalisme » sur fond de rejet du modèle occidental s'est poursuivie. Il s'agit ici d'un mouvement aux tensions multiples, qui renforce les pressions inflationnistes structurelles et place les entreprises dans des situations complexes, en termes d'accès tant aux matières premières qu'aux financements.

L'année a aussi été marquée par la poursuite des changements que provoque le retour du Politique. Après trois décennies dominées par la mondialisation et la financiarisation, la réémergence de l'État-stratège bouleverse les entreprises multinationales, qui sont contraintes de repenser leur stratégie dans un monde plus fragmenté et plus conflictuel. Un univers où acteurs privés et publics doivent s'adapter à cette nouvelle articulation entre économie et pouvoir souverain.

Or la fin de l'illusion du doux commerce et de la mondialisation heureuse s'est accompagnée de l'exacerbation de l'affrontement entre les États-Unis et la Chine, ainsi que de leurs blocs respectifs. Cette tension s'est traduite par des stratégies industrielles rivales qui ont conféré une dimension géopolitique aux chaînes de valeur. Si, autrefois, seules comptaient l'efficacité et la rentabilité dans l'organisation des chaînes de production, comme dans celle des circuits de capitaux, des logiques de résistance et de pérennité s'imposent aujourd'hui.

Ce basculement s'incarne partout à travers des politiques industrielles et la planification stratégique. Les États-Unis ont pris la tête de ce mouvement avec l'*Inflation Reduction Act* (IRA) et le *Chips Act*, qui articulent innovation technologique, transition énergétique et souveraineté industrielle. La Chine, elle, n'a jamais cessé d'assumer son économie dirigée par la stratégie politique avec son plan « *Made in China 2025* », lancé il y a déjà dix ans. Quant à l'Europe, toujours prisonnière d'un cadre concurrentiel et budgétaire rigide, elle redécouvre l'intérêt d'une intervention coordonnée, entre politiques de relocalisation et régulations stratégiques des secteurs critiques. L'époque du retrait de l'État est bel et bien révolue et les entreprises doivent composer avec des politiques volontaristes, ce qui constitue un bouleversement essentiel pour un investisseur de long terme.

Dans cet environnement, Covéa Finance reste fidèle à ses principes et à son approche de gestion, et ce, depuis près de vingt ans, afin d'honorer ses engagements auprès de ses clients. Nous nous appuyons sur des fondements clés : un esprit critique aiguisé, une observation fine et lucide du monde, des équipes rassemblées autour des valeurs historiques de la société. Autant d'atouts qui font aujourd'hui la force de notre modèle reconnu de « Finance au service de l'Assurance » pour notre actionnaire le groupe Covéa et l'ensemble de nos clients.



“ L'époque du retrait de l'État est bel et bien révolue et les entreprises doivent composer avec des politiques volontaristes, ce qui constitue un bouleversement essentiel pour un investisseur de long terme. ”

Covéa Finance en 2025

La transmission de témoin à la tête de Covéa Finance s'est opérée sereinement, à la fin d'une année marquée par des innovations majeures, plusieurs récompenses et une dynamique de collecte positive.

Quelles sont les implications du changement de gouvernance opéré fin 2025 ?

Francis Jaisson. Je veux commencer par remercier et saluer Ghislaine Bailly, qui a été Présidente de Covéa Finance de 2006 à 2025. Sa confiance m'a honoré toutes ces années et j'entends poursuivre son travail dans la continuité des valeurs qui constituent nos principes fondateurs, au service du groupe Covéa. Avec, de ma part, une volonté renouvelée d'enrichir la méthode en cherchant toujours plus à nous adapter et à encourager l'innovation, tout en consolidant l'ancrage profond qui nous caractérise et en gardant notre vision de long terme. Nous avons planifié et organisé cette transmission de longue date : elle s'est donc opérée sereinement, forte de la solidité de ce que nous avons construit année après année, ensemble, avec les équipes de la société.

Quelles ont été les actualités les plus marquantes pour Covéa Finance en 2025 ?

F. J. Je dirais, tout d'abord, que 2025 fut une année de consolidation de la transmission, tout particulièrement au niveau de la gestion. Sur cet exercice, nous avons également mis l'accent sur la maîtrise des comptes. Cela ne nous a cependant pas empêchés d'entretenir notre dynamique d'innovation, avec le lancement de produits inédits dans notre gamme, à l'image des deux fonds datés Covéa Horizon 2029 et 2031 et du fonds Covéa Solution ELTIF. Notre gestion a par ailleurs été récompensée à plusieurs reprises, notamment avec le Trophée de la meilleure société de gestion française (catégorie 26 à 40 fonds notés), dans le cadre de l'European Funds Trophy 2025. Notre fonds Covéa Solis, quant à lui, est arrivé en première position du palmarès des Globes de la Gestion, dans la catégorie « Actions sectorielles : environnement ». L'année a aussi été illustrée par des avancées significatives sur notre feuille de route « durabilité » ainsi que par la mise en conformité de nos fonds aux exigences renforcées de certains labels. Enfin, nous avons intensifié en 2025 notre collaboration avec la Direction Assurance Vie du groupe Covéa, avec pour objectif de lui proposer des solutions toujours plus pertinentes tout en accompagnant leur commercialisation dans les réseaux Vie, ce qui s'est matérialisé par une collecte en forte progression.

Comment abordez-vous 2026 ?

F. J. Notre plan stratégique « Ambition 2026 » a connu des avancées majeures en 2025. Désormais articulé autour de trois batailles (les encours du Groupe, les encours externes et l'innovation), il a pu bénéficier de la mobilisation de l'ensemble des équipes de Covéa Finance, déterminées à faire de la société un expert de la gestion d'actifs et un acteur européen innovant, engagé aux côtés de ses clients. À ce titre, le sujet de l'intelligence artificielle (IA) a fait partie des chantiers phares de l'année écoulée. En 2026, nous clôturerons ce plan stratégique tout en préparant son successeur, qui verra le jour à horizon 2027. Notre objectif reste le développement des encours dans

un contexte de concurrence accrue et de pressions sur les coûts. Nos équipes s'attacheront à proposer des solutions innovantes afin d'accompagner les besoins de la Direction Assurance Vie et de contribuer ainsi au rayonnement du Groupe. Nous devons être conscients des enjeux mais également conscients de nos forces : notre culture d'entreprise, la force de notre collectif et des savoir-faire puissants, qui sont autant d'atouts pour nous permettre de réussir à mener à bien nos ambitions.

Pour conclure, je profite de cette tribune pour remercier, de la part du comité de direction de Covéa Finance, l'ensemble de nos collaborateurs et de nos partenaires pour leur mobilisation tout au long de 2025 au service de l'entreprise et de nos clients.

“ Nous devons tirer parti de nos atouts fondamentaux : notre culture d'entreprise, la puissance de notre collectif et nos savoir-faire d'excellence, qui constituent des leviers décisifs pour concrétiser nos ambitions et renforcer le rayonnement du groupe Covéa.”

Francis Jaisson,
Président de Covéa Finance.

Les clés en bref

- Transmission
- Continuité
- Ancrage
- Vision de long terme
- Innovation au service du groupe Covéa

Le point sur “Ambition 2026”

À travers son plan stratégique « Ambition 2026 », dont 2025 constituait l'avant-dernière brique, Covéa Finance a mis en œuvre les transformations nécessaires pour être aujourd'hui un expert reconnu, acteur d'une gestion d'actifs de conviction, engagé au service de son actionnaire et de ses clients.

FOCUS

Le plan « Ambition 2026 » se focalise sur trois batailles clés : celle des encours du Groupe, celle des encours externes et celle de l'innovation. Trois fronts sur lesquels la victoire implique de rester un pôle d'excellence et d'attractivité, mais aussi de trouver les leviers pour gagner en agilité.



DÉFIS



TRANSFORMATIONS



SOLUTIONS

En 2025, plus que jamais, le plan stratégique a permis à Covéa Finance de cultiver sa capacité d'adaptation, essentielle dans un secteur en pleine mutation. Les bouleversements se sont accentués : consolidation du marché, pression croissante sur les coûts, avancées technologiques rapides et cadre réglementaire de plus en plus exigeant. Dans ce contexte, la société a gardé le cap, maintenant ses points d'ancrage, ceux qui font son histoire et son identité, tout en poursuivant sa mission première : accompagner le groupe Covéa, mais aussi s'ouvrir à de nouvelles clientèles, qu'elles soient institutionnelles ou issues du monde des Conseillers en Gestion de Patrimoine.

Axe historique du plan stratégique, le projet Finance Durable s'est poursuivi en 2026 avec pour objectif d'accompagner Covéa dans ses transformations. Le travail collaboratif avec le Groupe a notamment débouché sur la création du fonds Covéa Solution ELTIF. Une solution qui répond aux enjeux de la loi Industrie verte, celle-ci imposant aux assureurs de proposer à leurs clients une part d'investissement dans des actifs non cotés au sein des allocations. La collaboration avec la Direction Assurance Vie de Covéa trouve une seconde illustration dans le projet de décarbonation des mandats, Covéa Finance s'attachant à mettre en place un dispositif de suivi et de pilotage spécifique de la trajectoire fixée pour les portefeuilles du Groupe.

Le plan « Ambition 2026 » a mis en lumière la nécessité d'adapter la gamme pour répondre aux besoins des clients, notamment le groupe Covéa et ses assurés. Mission accomplie avec le lancement en 2025 du premier fonds daté de la société, baptisé Covéa Horizon 2029. Grâce au travail conjoint entre la Direction Assurance Vie et Covéa Finance, ce fonds a enregistré une collecte deux fois supérieure aux objectifs de départ. Forte de ce succès, Covéa Finance a entamé les travaux pour lancer un deuxième fonds daté, dont la commercialisation a débuté en septembre 2025.

Intelligence artificielle : prudence et opportunités



Stéphane Darrasse,
Gérant Actions Monde.

Lat-Dior Seck,
Responsable du pôle Système d'Information.

“ Nous avons sélectionné des cas d'usage de l'IA afin d'en comprendre les bénéfices que nous pouvons en attendre. ”

Lat-Dior Seck

10

C'est le nombre de cas d'usage de l'IA qui ont été étudiés dans le cadre du déploiement de la plateforme CofIA.

Chez Covéa Finance, l'intelligence artificielle (IA) est un sujet inscrit dans le plan stratégique. Constitué en 2024, un groupe de travail dédié a œuvré tout au long de 2025 en s'appuyant sur plusieurs exigences majeures : la sécurité et la confidentialité des données, la nécessité de disposer d'une infrastructure souveraine, enfin la traçabilité des données et le degré de confiance qu'on peut accorder aux réponses générées par la plateforme. « Avec, bien sûr, la volonté de saisir l'apport concret de l'IA intégrée aux solutions étudiées dans la vie quotidienne des collaborateurs. Nous avançons prudemment mais sûrement, afin de choisir les outils avec pertinence et de nous les approprier en toute sécurité », indique Stéphane Darrasse, Gérant Actions Monde et membre du groupe de travail IA de Covéa Finance.

Élargir le champ de vision

En parallèle de la démarche menée chez Covéa Finance, la société a activement contribué dès 2024 aux travaux de l'Association Française de la Gestion d'Actifs (AFG) dans le cadre d'un groupe de travail intitulé « IA et Éthique », qui a donné lieu à la publication début 2025 d'un guide de bonnes pratiques recensant dix recommandations clés. « Ce document pose des bases importantes. Il rappelle que l'intégration de l'IA nécessite une approche équilibrée qui combine innovation technologique, respect des dispositifs réglementaires et gouvernance adaptée. Il précise en outre comment, en adoptant des bonnes pratiques opérationnelles, et tout en se conformant aux exigences réglementaires, les sociétés de gestion pourront tirer parti des avantages de l'IA », déclare Lat-Dior Seck, Responsable du pôle Système d'Information et membre du groupe de travail IA de Covéa Finance, qui a représenté la société au sein du groupe de travail de l'AFG.

Garder la main sur les données

Forte des réflexions menées depuis 2024, Covéa Finance a lancé durant l'été 2025 un appel d'offres afin de sélectionner le prestataire qui allait l'accompagner en matière d'IA. Le partenaire choisi a confirmé l'opportunité et la pertinence de déployer une architecture hybride pour sa plateforme de travail évolutive et sécurisée, qui a été baptisée CofIA. « Dans la lignée de l'approche que nous privilégions habituellement, nous avons opté pour une solution permettant de réduire notre dépendance vis-à-vis des fournisseurs externes et notamment de conserver le stockage de nos données en interne (on-premise), et non sur le cloud public. Dans le même esprit, quand c'est possible, nous essayons de privilégier des solutions françaises, voire européennes », ajoute Lat-Dior Seck.

Des expérimentations très concrètes

La plateforme CofIA, opérationnelle depuis le mois de décembre 2025, permet à Covéa Finance de réaliser des expérimentations sous la forme de cas d'usage concrets. « Le premier, qui concernait la lecture intelligente de contrats, est d'ores et déjà finalisé. Le deuxième, qui est en cours, concerne un assistant IA de veille et d'analyse financière. L'idée, grâce à cet outil, est de proposer aux analystes un assistant permettant de faciliter la synthèse des centaines de pages d'informations qui existent sur une entreprise donnée, et de leur permettre ainsi de consacrer plus de temps à la réflexion », commente Stéphane Darrasse. D'autres cas d'usage pourraient être au programme dans les mois à venir, afin de retenir uniquement les solutions qui sauront faire la preuve de leur utilité réelle et du respect de toutes les exigences pré-évoquées. « En 2026, nous allons également formaliser des actions de sensibilisation et de formation aux enjeux et risques de l'IA afin d'acculturer les collaborateurs, qui sont demandeurs à ce sujet », conclut Lat-Dior Seck.

Gouvernance

Des changements qui ancrent la continuité

Le plan de succession à la tête de Covéa Finance s'est achevé sereinement

en 2025 avec la prise de fonction de Francis Jaisson à la présidence de la société.

“ Cette transition a été réfléchi de longue date, au niveau tant du groupe Covéa que de Covéa Finance. Aujourd'hui, Francis Jaisson témoigne de sa volonté d'ancrer la société toujours plus solidement sur ses fondamentaux. ”

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

Présidence : Francis Jaisson succède à Ghislaine Bailly

Point d'orgue du plan de succession initié dès 2018 chez Covéa Finance, un changement de présidence est intervenu au 31 décembre 2025 avec le départ de Ghislaine Bailly et l'arrivée de Francis Jaisson à la présidence. « Le passage de témoin s'est effectué de façon naturelle, entre deux personnes qui collaborent depuis de nombreuses années et partagent une même vision. Cette transition a été réfléchi et préparée sur plusieurs années, au niveau tant du groupe Covéa que de Covéa Finance, témoignant de la vision de long terme des deux sociétés », indique Franck Ibalot, Directeur Général Délégué en charge de l'ensemble des fonctions Supports et de Contrôle. Conséquence directe de cette évolution, Jacques-André Nadal a pour sa part succédé à Francis Jaisson au poste de Directeur Général Délégué en charge de l'ensemble des Gestions, de la Négociation et de l'ensemble des Recherches. Le comité de direction est donc aujourd'hui composé de trois membres : Francis Jaisson, Jacques-André Nadal et Franck Ibalot.

Le comité exécutif opérationnel s'enrichit d'un nouveau membre

Preuve de l'importance prise par la notion de données au sens large dans l'activité de Covéa Finance, le comité exécutif opérationnel a accueilli en 2025 un nouveau membre en la personne d'Olivier Gastou, Responsable du pôle Opérations, Données et Reporting. « Cette thématique était auparavant portée par mes soins au niveau du comité exécutif opérationnel. Cependant, la montée en puissance de ce sujet, avec notamment les problématiques liées à l'intelligence artificielle et à l'analyse extra-financière, en fait aujourd'hui un enjeu clé pour l'avenir. D'où la décision d'intégrer Olivier Gastou au sein de cette instance », ajoute Franck Ibalot.



COMITÉ DE DIRECTION & COMITÉ EXÉCUTIF OPÉRATIONNEL

(AU 01/01/2026)

①

Francis Jaisson
Président

②

Jacques-André Nadal
Directeur Général Délégué
en charge de l'ensemble
des Gestions,
de la Négociation et de
l'ensemble des Recherches

③

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

④

Valérie Piquet-Gauthier
Responsable du pôle
Veille Stratégique

⑤

Frédéric Kleiss
Responsable
du pôle Recherche

⑥

Guillaume Gilmant
Responsable du pôle
Ressources Humaines

⑦

Olivier Gastou
Responsable du pôle
Opérations, Données
et Reporting

● CODIR ● COMEX

COMITÉ DE SURVEILLANCE

(AU 01/01/2026)

Olivier Le Borgne
Président

Anne Lamotte
Vice-Présidente

Maud Petit

Laurent Tollié
Covéa Coopérations

Catherine Hunder
Direction Vie Sociale

Les membres du comité
de direction

Francis Jaisson
Président

Jacques-André Nadal
Directeur Général Délégué
Franck Ibalot
Directeur Général Délégué

Clément Renard (CFDT)
CSE Covéa Finance

COMMISSION DE RÉMUNÉRATION

(AU 01/01/2026)

Amaury de Hauteclocque
Président

Olivier Le Borgne
Thierry Francq
Francis Jaisson

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.



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'assurances.

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 fondée 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).

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 analyses complètes 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. Processus de gestion pérenne et éprouvé

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

RÉACTIVITÉ

SÉLECTIVITÉ

GESTION

GESTION ACTIONS

Une gamme complète de fonds actions couvrant l'ensemble des zones géographiques et des secteurs ainsi que plusieurs thématiques.

GESTION TAUX

Notre équipe de Gestion Taux a su enrichir, toutes ces années, son savoir-faire en matière de gestion obligataire de long terme et sa capacité à analyser avec rigueur de nombreuses dettes souveraines.

MULTIGESTION

Une gamme de fonds profilés et flexibles, la sélection de sociétés partenaires et le meilleur choix d'OPC externes dans le respect de diligences exigeantes.

RECHERCHE

Notre pôle de Recherche autonome regroupe l'analyse financière et extra-financière, macroéconomique et quantitative. Il est au centre du processus de gestion et collabore étroitement avec les gérants, qui ont tous une double responsabilité : gérant et analyste. Les équipes de Recherche sont là pour leur apporter des études approfondies.

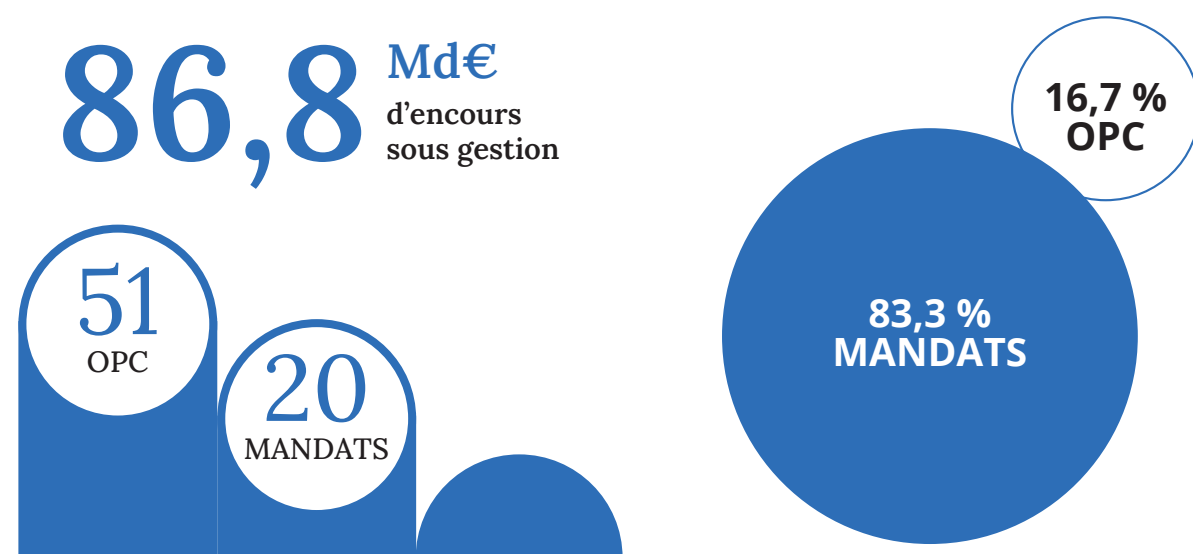
RECHERCHE

COUVERTURE
SECTORIELLE ET
GÉOGRAPHIQUE

COLLÉGIALITÉ
DU PROCESSUS
DE GESTION

Nos chiffres clés 2025

Répartition des encours



Classement et récompenses

12^e

SGP française dans le Top 500 du classement Investment & Pensions Europe (IPE) sur la base des encours au 31 décembre 2024.

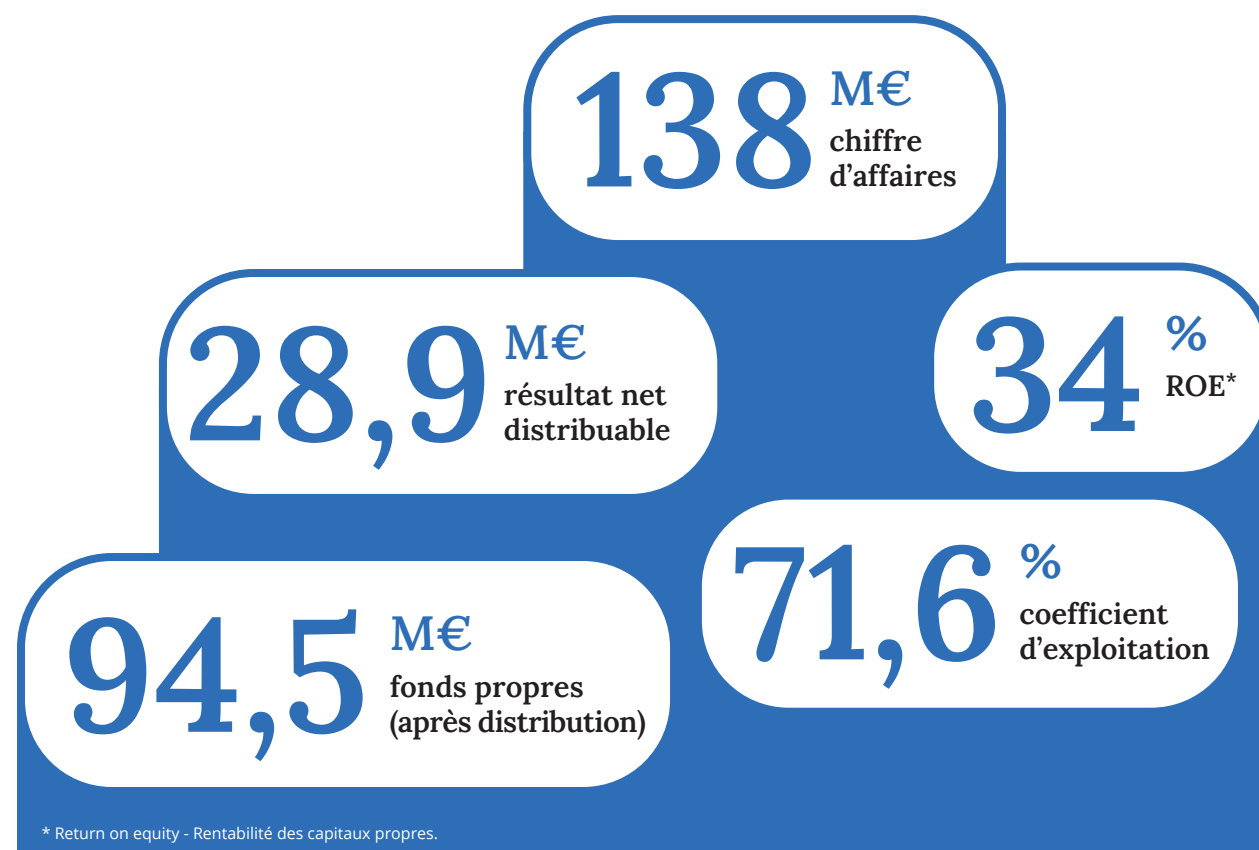


Meilleure société de gestion française dans la catégorie «26 à 40 fonds notés».



Covéa Solis: 1^{er} du classement dans la catégorie «Actions sectorielles: environnement».

Résultats financiers



Chiffres clés du groupe Covéa

11,1 M

nombre de clients et sociétaires en France

1766 M€

résultat net (part Groupe)

221%

ratio de solvabilité

21,2 Md€

fonds propres (part Groupe)

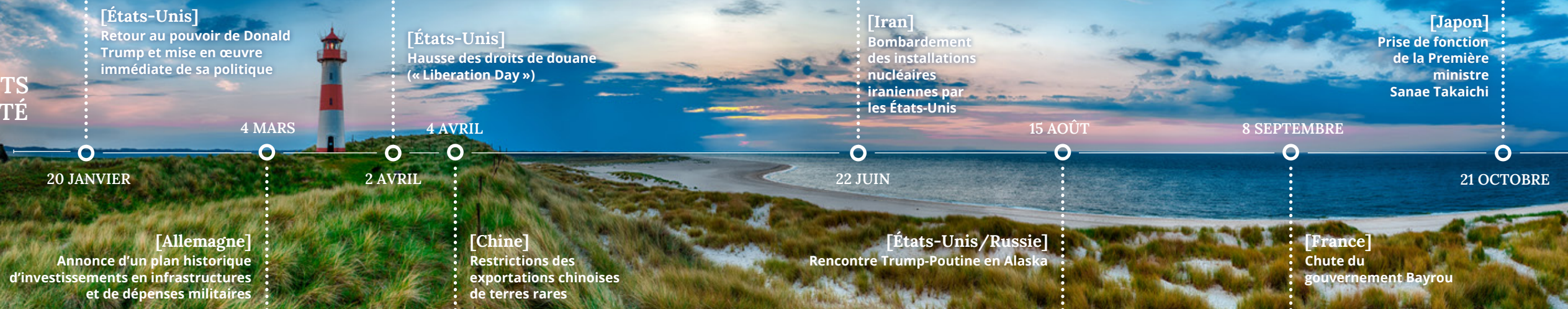
Notre environnement économique global

Sébastien Berthelot,
Responsable de
l'équipe Recherche
Macroéconomique.



“ La politique commerciale de l'Administration Trump, avec en point d'orgue l'augmentation sélective des droits de douane, a totalement rebattu les cartes de l'économie mondiale.”

LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT COMPTÉ



Un climat de guerre commerciale

Les mesures prises par l'Administration américaine en avril ont ébranlé les partenaires commerciaux des États-Unis, qui n'ont cependant pas tous adopté la même stratégie de réponse, certains s'engageant dans une escalade des droits de douane (à l'image de la Chine), d'autres préférant négocier et ne pas riposter (en particulier l'Union européenne). Toutefois, l'économie mondiale a bien résisté à la montée des barrières tarifaires et non tarifaires, et les craintes de poussées inflationnistes ne se sont pas pleinement concrétisées.

L'endettement s'installe durablement

Le niveau d'endettement public est resté très élevé en 2025. Conséquence de la tendance mondiale au réarmement, notamment en Europe, les États-Unis ayant appelé les pays de l'Union à assumer plus largement leur sécurité. L'Allemagne a ainsi rompu avec son orthodoxie budgétaire, annonçant un plan historique en matière d'investissements en infrastructures et de dépenses militaires, qui modifie la trajectoire de sa dette. En France, l'endettement chronique et la dégradation des comptes publics ont alimenté l'instabilité politique, avec des gouvernements successifs ne parvenant pas à adopter des mesures correctives faute de consensus sur les efforts budgétaires à fournir.

L'Administration américaine donne le « la »

L'année 2025 restera marquée par le retour de Donald Trump à la Maison-Blanche en janvier, assorti de la mise en œuvre immédiate de sa politique commerciale, notamment fondée sur une augmentation sélective des droits de douane. Un phénomène qui s'inscrit dans une tendance plus large, décrite par Covéa Finance depuis plusieurs années dans ses Perspectives Économiques et Financières : l'influence croissante de la sphère politique sur l'environnement économique. Cela étant, l'activité économique a mieux résisté que ne le craignaient les institutions internationales, avec le maintien d'une faible croissance en zone euro et un ralentissement modéré aux États-Unis. Sur le plan monétaire, les politiques des grandes banques centrales ont divergé. Tandis que la Banque centrale européenne baissait ses taux directeurs au premier semestre, la Réserve fédérale marquait une pause prolongée pour finalement reprendre son mouvement de détente après l'été, dans un contexte où le recul de l'inflation avait cessé. Derniers points clés : l'instabilité politique est restée forte en Europe, particulièrement en France et en Allemagne, où la coalition issue des élections anticipées du début 2025 semble fragile. Les tensions géopolitiques sont demeurées intenses, en particulier dans le cadre des conflits en Ukraine et au Moyen-Orient.

L'accès aux ressources, une préoccupation devenue majeure

Les questions de souveraineté ont été au cœur de l'année 2025. Le nouveau cadre mondial d'échanges, dicté par l'Administration Trump, bouleverse à nouveau une donne déjà remise en question au moment de la pandémie de Covid-19, faisant de l'accès aux matières premières un véritable levier de négociation ou de rétorsion. Preuve en est la réponse immédiate de la Chine à l'augmentation des droits de douane américains, avec la mise en place de restrictions sur ses exportations de terres rares.

Des économies qui résistent plutôt bien dans la tourmente

En zone euro, l'activité économique s'est montrée plutôt résistante dans un contexte de forte incertitude. Le marché du travail est resté solide et l'inflation a ralenti. La mise en œuvre du plan allemand pré-évoqué et l'augmentation annoncée des dépenses militaires dans les pays européens ont été considérées comme des éléments de soutien à l'activité. **Aux États-Unis**, le fort ralentissement redouté par les prévisionnistes n'a pas eu lieu. L'économie américaine a confirmé sa robustesse, affichant une croissance autour de 2 %, portée par la consommation et les dépenses d'investissement liées à l'IA. Seule ombre au tableau, l'affaiblissement du marché du travail qui se traduit par une lente remontée du taux de chômage. Dans ce contexte, l'inflation est restée supérieure à sa cible, poussant la Réserve fédérale à suspendre son assouplissement monétaire au premier semestre. **En Chine**, à la faiblesse persistante de la demande domestique et aux difficultés du secteur immobilier se sont ajoutées en 2025 les conséquences du durcissement des relations économiques internationales : un contexte qui a contribué à entretenir les pressions déflationnistes dans l'industrie chinoise. Cependant, hors États-Unis, les exportations chinoises sont restées très dynamiques sur l'année. Les autorités ont joué de leur position de force dans la production d'intrants critiques à destination des industries de la transition énergétique et numérique pour peser sur le nouvel échiquier. **Au Japon**, enfin, le nouveau gouvernement, en fonction depuis octobre 2025, a annoncé des mesures supplémentaires de soutien à l'activité économique, alors que la Banque du Japon poursuivait le durcissement progressif de sa politique monétaire.

L'incertitude au premier plan pour 2026

Les perspectives pour 2026 restent dominées par plusieurs sources d'incertitude, tant sur le plan géopolitique que politique, notamment en Europe. L'économie américaine bénéficiera de politiques monétaire et budgétaire plus favorables, ce qui devrait soutenir sa dynamique de croissance. Enfin, dans un monde toujours plus conflictuel, la question de l'accès aux ressources restera au premier plan et devrait continuer d'alimenter les pressions inflationnistes.

Les marchés financiers en 2025

“ En 2025, les pressions sur les parties longues des courbes de taux nous ont permis de profiter des mouvements de pentification pour augmenter progressivement la sensibilité de nos portefeuilles et continuer d'améliorer leurs produits récurrents.”

Jacques-André Nadal,
Directeur Général Délégué
en charge de l'ensemble
des Gestions,
de la Négociation et de
l'ensemble des Recherches.

Tendances clés de l'environnement financier en 2025

En 2025, le monde s'est révélé toujours moins coopératif, plus régional, avec une concurrence qui s'est intensifiée entre États. Si les pays demeurent en quête de souveraineté et veulent se réindustrialiser, le commerce mondial reste pénalisé par la volonté des États de se protéger en instaurant notamment des normes, des réglementations et des barrières à l'entrée. Par ailleurs, ces derniers s'endettent pour financer les investissements et les dépenses nécessaires à la relocalisation des industries stratégiques, ce qui soutient la croissance des économies mais tend à la concentrer sur ces secteurs.

Ces évolutions ont également été génératrices d'inflation, celle-ci se maintenant à des niveaux supérieurs à ceux constatés lors de la précédente décennie. La course pour l'accès aux ressources, la transition énergétique, la multiplication des conflits armés (et leurs conséquences sur les routes commerciales), la relocalisation des activités sont autant de facteurs de soutien des prix. Les marges de manœuvre des banques centrales s'en trouvent contraintes. Enfin, les baisses de taux directeurs observées dans le monde sont limitées et le niveau général de ceux-ci demeure élevé.

Malgré cet environnement où le coût du financement reste cher, les entreprises doivent poursuivre l'adaptation de leurs modèles d'affaire. Elles qui avaient optimisé leurs chaînes de valeur pour profiter de la mondialisation investissent désormais pour reconstruire des filières de fournisseurs résilientes, repenser l'organisation de leurs outils de production afin de rester compétitives et, enfin, trouver de nouveaux débouchés alors que les portes de certains marchés se referment. Les consommateurs, quant à eux, essuient des vents contraires qui pénalisent leur propension à dépenser, la dégradation de certains pans du marché du travail s'ajoutant à l'inflation et aux coûts de financement élevés.

Au niveau géographique, l'attractivité des États-Unis perdure, alimentée par leur accès aux ressources naturelles et financières. L'Europe avance au travers d'initiatives individuelles dont les effets sont cependant dilués par le risque politique et la difficulté à déployer une stratégie commune. La Chine, enfin, poursuit sa stratégie de conquête fondée sur une politique de prix bas.



Impacts pluriels sur les différents marchés financiers

L'inflation persistante s'ajoute donc à une hausse généralisée de l'endettement et à une montée des risques politiques dans de nombreux pays, contraints de réaliser des arbitrages douloureux pour cause de dettes élevées. En conséquence, les pressions sur les parties longues des courbes de taux sont restées fortes. Alors que les marges de manœuvre des banques centrales demeuraient réduites, les amplitudes d'évolution des taux courts sont restées contenues. Des signes de tensions sont apparus sur les marchés monétaires américains, traduisant des problèmes de liquidités sur les marchés interbancaires américains alors que le bilan de la Réserve fédérale américaine diminuait.

Pour les entreprises, la hausse du coût des intrants et les nécessaires investissements, combinés à la hausse du loyer de l'argent et à une augmentation de la fiscalité (rendue nécessaire par les besoins de financement des États) ont généré une plus grande volatilité des résultats et des cours de Bourse. Enfin, les foyers de croissance se sont concentrés sur quelques segments alors que les autres pans des économies subissaient les conséquences négatives de ces évolutions, ce qui s'est traduit par une forte concentration des performances des indices actions.

Stratégie 2025 en matière d'investissement

Les pressions sur les parties longues des courbes de taux nous ont permis d'investir près de dix milliards d'euros en 2025 sur les mandats d'assurance. Nous avons ainsi profité des mouvements de pentification pour augmenter progressivement la sensibilité des portefeuilles et continuer d'améliorer leurs produits récurrents.

Par ailleurs, dans un contexte de concentration des performances sur les marchés actions et de volatilité accrue des titres, nous avons pu sécuriser un montant de plus-values équivalent à celui des dernières années. Nous avons également profité des phases de fortes variations des indices ou des titres pour investir nos liquidités. Pour cela, nous continuons de privilégier les secteurs stratégiques ainsi que les petites et moyennes capitalisations dont les désavantages relatifs s'estompent.

L'attractivité des États-Unis reste soutenue par des avantages compétitifs majeurs tandis qu'en Europe le risque politique constitue une source de volatilité, et donc d'opportunités à saisir.

Points de vigilance et opportunités 2026

La trajectoire des marchés actions devrait rester heurtée, soumise aux aléas des décisions politiques et des rapports de force géopolitiques ainsi qu'aux effets de bord de la concentration des flux. À cela s'ajoute l'évolution du financement des infrastructures d'intelligence artificielle, dont l'ampleur et la structuration pourraient générer de l'incertitude. Concernant les marchés de taux, la pentification des courbes se poursuivra et offrira des points d'entrée sur les dettes souveraines. Dans un monde qui a privilégié les financements non cotés et dans lequel les investisseurs s'endettent pour investir, la liquidité doit rester au cœur des attentions. D'autant que le futur président de la Réserve fédérale américaine pourrait modifier en profondeur les choix stratégiques de cette dernière, tant sur les taux courts que sur l'utilisation de son bilan.

7 questions clés

En 2025, Covéa Finance a continué d'œuvrer pour répondre avec inventivité et innovation aux nouveaux enjeux qu'elle doit relever. Sans pour autant renier ses valeurs et sa vocation de mettre « la Finance au service de l'Assurance ».

pour comprendre notre vision et nos actions

1

Quels sont les fondamentaux de notre « Finance au service de l'Assurance » ?

P 24

2

Comment notre analyse du monde éclaire-t-elle nos décisions d'investissement ?

P 28

3

Quelle organisation nous permet de suivre et de comprendre les transformations à l'œuvre aujourd'hui ?

P 32

4

Comment intégrons-nous les enjeux ESG dans notre stratégie et nos investissements ?

P 38

5

Quelles sont nos pratiques pour appréhender les risques liés à notre activité ?

P 42

6

Quels sont nos atouts pour accompagner durablement nos clients dans un monde en mutation ?

P 48

7

En quoi nos solutions d'investissement sont-elles adaptées aux différents enjeux de nos clients ?

P 52

Clé #1

“Quels sont les fondamentaux de notre *Finance* au service de *l'Assurance* ?”

Depuis près de vingt ans, Covéa Finance sert la stratégie du groupe Covéa à travers son modèle original et exigeant. La société partage avec sa maison mère des valeurs fortes et une vision de long terme, tout en cultivant sa capacité à œuvrer tactiquement dans un environnement incertain.

“La discipline de Covéa Finance et sa capacité à identifier des nouveaux points d'intervention exigeants ont une fois de plus été gagnantes en 2025.”

Dans quel contexte ont évolué le groupe Covéa et Covéa Finance en 2025 ?

Olivier Le Borgne. L'année a été marquée par des records boursiers sur les marchés actions, mais aussi par une volatilité très prononcée, alimentée par l'annonce des droits de douane américains au premier semestre et par des inquiétudes sur le secteur de l'intelligence artificielle en fin d'année. Sur les marchés obligataires, les banques centrales sont globalement entrées dans un cycle de baisse de taux, faisant diminuer les taux courts tandis que les taux longs sont restés à des niveaux élevés. Autre fait marquant en 2025 : la nouvelle dégradation de la note de la France, en lien avec le taux d'endettement public qui poursuit son augmentation. Enfin, cette année encore, nous avons opéré dans un climat d'incertitudes politiques, géopolitiques et commerciales induisant une visibilité limitée sur les marchés et de la volatilité, mais aussi des opportunités. Dans ce contexte, Covéa Finance a multiplié les actions tactiques tout en conservant sa stratégie d'investisseur de long terme.

Quel regard portez-vous sur les performances 2025 de Covéa Finance ?

O. L. B. Les résultats illustrent une fois encore la force de son modèle, qui confère à Covéa Finance une grande réactivité pour saisir les opportunités. Plusieurs vagues de profits ont à ce titre été réalisées en 2025 sur des niveaux de marchés actions historiquement élevés, permettant ainsi de céder des titres qui avaient concentré la performance ces dernières années. À noter également le volume conséquent d'investissements engagé début avril, au moment de la baisse des marchés. Sur les marchés de taux également, Covéa Finance a effectué des vagues d'investissements massives au moment de l'atteinte de points d'intervention préalablement définis, les pressions sur les parties longues des courbes de taux permettant de continuer d'améliorer les produits récurrents des portefeuilles. Je tiens enfin à souligner les travaux importants réalisés par Covéa Finance pour répondre aux besoins du Groupe en matière d'activité Vie ou de durabilité : cette coopération est essentielle pour poursuivre une logique d'amélioration continue face aux défis tant concurrentiels que réglementaires qui nous rassemblent.



Olivier Le Borgne, Directeur Général Investissements du groupe Covéa.

“Nous tenons à remercier Ghislaine Bailly pour avoir fondé et incarné l'ossature du modèle Covéa Finance, à savoir 'la Finance au service de l'Assurance'. Son successeur Francis Jaisson saura, j'en suis sûr, sécuriser la continuité de ce modèle et de ses fondamentaux.”

Comment le groupe Covéa aborde-t-il le changement de présidence chez Covéa Finance, à savoir le départ de Ghislaine Bailly et la prise de fonction de Francis Jaisson ?

O. L. B. Nous sommes confiants car cette évolution est le fruit d'une transmission minutieusement anticipée et préparée. Et cette tribune me donne d'ailleurs l'occasion de remercier et de féliciter à nouveau Ghislaine Bailly pour les presque deux décennies passées à nos côtés. Elle a su fonder et incarner l'ossature la plus essentielle du modèle qui est « la Finance au service de l'Assurance ». Je souhaite également pleine réussite à Francis Jaisson qui reprend le flambeau et saura, j'en suis sûr, sécuriser la continuité du modèle et de ses fondamentaux solides. L'orientation générale reste pérenne, à savoir une gestion financière exigeante et de long terme, chère au groupe Covéa, en tant qu'assureur mutualiste au service de ses clients et sociétaires.

De quelle manière Covéa Finance sert-elle la stratégie du groupe Covéa ?

O. L. B. Le groupe Covéa et Covéa Finance partagent le même horizon de temps long, celui-ci constituant l'ADN même de nos modèles. À cela s'ajoute la capacité à œuvrer tactiquement dans un environnement incertain, qui constitue un atout de grande valeur, aujourd'hui tout particulièrement.

C'est cette combinaison associant court et long terme qui fait l'efficacité de nos maisons et nous permet, au-delà de l'évident alignement d'intérêts, de délivrer une performance de qualité dans un environnement complexe.

Quels seront en 2026 les points de vigilance et les opportunités à surveiller ?

O. L. B. À mon sens, la force de Covéa Finance restera sa discipline et sa capacité à identifier des nouveaux points d'intervention exigeants, tant sur les obligations que sur les actions. Je sais pouvoir compter sur les équipes pour se mettre en ordre de marche afin de saisir, une fois encore, des opportunités sur les différentes classes d'actifs. Celles-ci se matérialiseront probablement par la pentification des taux, par des pistes de diversification, enfin, par des choix d'entreprises évoluant dans des secteurs stratégiques et potentiellement génératrices de dividendes dans le futur.

Notre gestion des mandats et des fonds en euros

Année après année, Covéa Finance enrichit son expertise unique dans la gestion des mandats d'assurance et des fonds en euros, afin de toujours mieux servir sa maison mère, le groupe Covéa.

LES DIFFÉRENTS TYPES DE MANDATS GÉRÉS POUR LE COMPTE DU GROUPE COVÉA

- MANDATS VIE
- MANDATS IARD
- MUTUELLES

La société propose une gestion sur mesure, prenant en compte les différences tant dans les objectifs de gestion que dans les caractéristiques comptables des portefeuilles.



Éric Le Coz, Responsable de l'équipe Gestion Mandats Taux, et Julien Chevalier, Responsable du pôle Gestion Actions Europe.

La gestion des mandats au cœur de l'activité de Covéa Finance

La gestion des mandats d'assurance demeure essentielle pour Covéa Finance. Historiquement créée dans ce but, la société s'attache depuis à mettre son savoir-faire en matière de finance au service du groupe Covéa. « Cet objectif est au cœur de notre travail, au quotidien, et sous-tend l'ensemble de nos décisions de gestion », indique Julien Chevalier, Responsable du pôle Gestion Actions Europe. Dans cette optique, Covéa Finance s'appuie sur une recherche interne indépendante, mais également sur des Perspectives Économiques et Financières (PEF) qui formalisent sa vision du monde et autour desquelles se déclinent les stratégies d'investissement des portefeuilles. Des points d'intervention majeurs sont définis afin d'optimiser ses actions de gestion en termes de rendement et de risque. « Tout ceci se fait de manière collégiale, coordonnée, avec l'ensemble des équipes de Gestion et constitue une autre caractéristique différenciante de Covéa Finance. Entre gérants, le dialogue est permanent. Ces échanges ouverts et continus nous permettent de mieux appréhender nos marges de manœuvre, de calibrer les programmes d'investissement et les allocations d'actifs, toujours au service de l'assurance », précise Éric Le Coz, Responsable de l'équipe Gestion Mandats Taux.

Une gestion qui s'inscrit dans le temps long

La gestion des mandats d'assurance chez Covéa Finance s'inscrit dans le temps long. « Nos objectifs de gestion sont tournés vers la génération de produits financiers, qu'il s'agisse de produits financiers récurrents ou de plus-values. Nous accordons également une place prépondérante à la maîtrise des risques. Il s'agit donc d'une gestion éclairée et prudente, qui prend soin de décrypter le monde et l'ensemble des risques qui nous entourent », complète Éric Le Coz.

Des équipes dédiées à la gestion des mandats d'assurance

Cette identité, Covéa Finance la décline opérationnellement à travers des équipes dédiées à la gestion des mandats d'assurance. « Nos gérants sont formés aux spécificités de la gestion assurantielle et en comprennent les enjeux. Dans chaque pôle, qu'il s'agisse des Taux, des Actions Europe et Internationales ou encore de la Multigestion, chacun apporte sa contribution à la construction des portefeuilles des mandats d'assurance », commente Julien Chevalier. Des gérants qui conservent aussi un rôle d'analyste, avec des spécialisations sectorielles pointues qui complètent les expertises des équipes de Recherche. Autre particularité de Covéa Finance : ses comités transverses, qui couvrent des sujets clés comme le secteur bancaire, l'énergie ou encore les matières premières. Constituées de gérants, d'analystes mais aussi de représentants du contrôle des risques, ces instances contribuent activement à une construction raisonnée des portefeuilles. À cela s'ajoutent la maîtrise des règles comptables, la gestion du FIFO* et autres fondamentaux partagés, mais aussi les outils dédiés, grâce auxquels les équipes sont en mesure de transformer cette spécificité en opportunités pour les portefeuilles.

Soutenir l'attractivité des marques du groupe Covéa

Le résultat de cette gestion spécifique alimente les trois fonds en euros gérés par Covéa Finance, correspondant aux différentes compagnies d'assurance-vie du Groupe. « Les trois fonds du Groupe bénéficient d'une stratégie d'investissement commune mais toute la déclinaison est adaptée aux caractéristiques de chaque portefeuille. Derrière notre travail, il y a un enjeu fort pour Covéa : il s'agit, en effet, de son positionnement sur le marché de l'assurance-vie, puisque nos investissements contribuent aux taux qui seront proposés chaque année aux souscripteurs des contrats », rappelle Éric Le Coz. D'où l'importance de privilégier une gestion dynamique, tout en maîtrisant les risques embarqués dans les portefeuilles, le capital sur le fonds en euros étant par nature garanti.

* First In, First Out : « premier entré, premier sorti ».

CHIFFRES CLÉS

24

C'est le nombre de mandats de gestion avec des encours allant de 10 M€ à 20 Md€.

2/3

C'est la part des fonds en euros dans les encours de Covéa Finance.

234 M€

C'est le montant de plus-values réalisées sur les portefeuilles Vie par les poches actions et multigestion en 2025.

3,60 %

C'est le taux de réinvestissement moyen dans les mandats Vie en 2025.

Les clés en bref



- « Finance au service de l'Assurance »
- Temps long
- Collégialité
- Indépendance
- Transversalité
- Fonds en euros

“Comment notre analyse du monde éclaire-t-elle nos décisions d'investissement ?”

Focus sur les trois Perspectives Économiques et Financières (PEF) de Covéa Finance en 2025. Des rendez-vous clés qui permettent à la société d'exprimer sa vision du monde sur le long terme et viennent éclairer ses choix stratégiques.

CHIFFRES CLÉS

31 400 M€
Montant des investissements actions réalisés sur nos points d'intervention, en avril 2025.

C'est le nombre d'études produites sur les trois séquences de Perspectives Économiques et Financières de 2025, dont plus d'un tiers de travaux transverses réunissant les expertises des gérants et des analystes.

3 niveaux d'intervention sur les taux entre 3,30 % et 3,60 % sur le 10 ans français pour 3,9 Md€ d'investissements.

PEF#1/Mars – Nouvelles réalités, nouvelles rivalités

Dans la lignée de ses analyses de 2024, Covéa Finance consacrait ce premier exercice de 2025 au décryptage des évolutions économiques, financières et concurrentielles de long terme, à l'aune des premières mesures de la nouvelle Administration américaine, des initiatives européennes et des annonces volontaristes de la Chine. Les changements à l'œuvre traduisaient de nouvelles réalités, qui ont conduit à des stratégies de rupture, réorganisé les échanges mondiaux et encouragé des initiatives régionales ou nationales. Du côté des États-Unis, s'affirmait une ligne gouvernementale pouvant alimenter les avantages compétitifs du pays, contrebalancée par certains facteurs de risque, notamment sur la dynamique des prix, renforcée par l'impact inflationniste de la hausse des droits de douane. Face à cela, malgré l'instabilité politique et un cadre budgétaire plus rigide, l'Europe tentait de réagir au durcissement de la position américaine par l'annonce de nouveaux plans ambitieux, visant à stimuler l'investissement et les dépenses en matériels militaires. Confrontée à la fracturation du bloc occidental, la Chine poursuivait sa stratégie industrielle volontariste d'investissement, afin d'assurer tout autant sa compétitivité au niveau des coûts que sur le plan technologique. Cette réorganisation du monde, qui s'accompagne d'une course à l'accès aux ressources, génère des pressions inflationnistes structurelles. Dans ce contexte où le Politique reprend la main, les marges de manœuvre des banques centrales restaient contraintes.

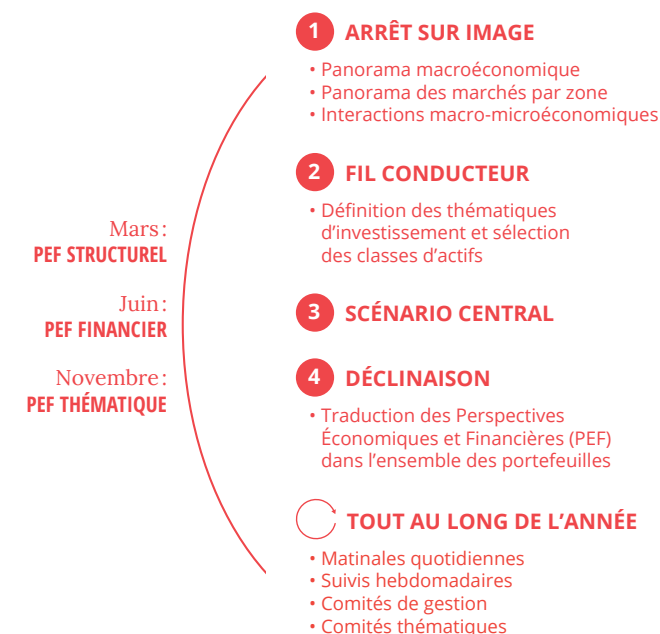
PEF#2/Juin – Les défis des nouvelles réalités

Au début de l'été, les secondes Perspectives Économiques et Financières se sont attachées à analyser les défis à relever pour les différents acteurs économiques et financiers face aux réalités décrites en mars. La nouvelle Administration américaine s'est employée à défendre les avantages compétitifs du pays et à réduire ses vulnérabilités, dans un monde où son leadership est désormais contesté par la Chine. Dans cette optique, la politique américaine a privilégié des approches bilatérales, confirmant sa volonté de réorganiser les échanges mondiaux sur une base plus régionale : un mode de fonctionnement qui se généralise dans le cadre d'un multirégionalisme plus affirmé. En Europe, derrière les annonces d'ampleur, en particulier en Allemagne, se posait la question des défis de la mise en place de ces plans, que ce soit sur le volet budgétaire, sur la question des approvisionnements en équipements, ou de la capacité des chaînes de valeur à se mettre en ordre de marche. Y était évoqué également le risque politique au regard des conditions de vote de ces réformes outre-Rhin et, plus généralement, l'incertitude latente sur les effets de diffusion de ces initiatives. Dans ce monde toujours plus complexe, l'analyse de juin soulignait à quel point les entreprises se trouvaient aujourd'hui contraintes d'adapter leur modèle et de prendre des décisions d'investissement majeures malgré les nombreuses incertitudes.

PEF#3/Novembre – Souveraineté(s)

L'activisme des États et leurs objectifs affichés de reconquête de souveraineté ont été au cœur du troisième exercice de 2025, avec en filigrane l'identification de nouveaux secteurs stratégiques. Aux États-Unis, au-delà des droits de douane et des prises de participation dans ces secteurs stratégiques, l'attention des pouvoirs publics s'est portée sur les agences gouvernementales et en particulier sur la Réserve fédérale avec l'objectif d'aligner davantage la politique monétaire sur le projet économique de l'Administration Trump. En Europe, la souveraineté des États membres se heurte aux domaines de compétence de l'Union, et les initiatives de simplification de la réglementation se confrontent à un long processus de décision. Un focus spécifique a en outre été réalisé sur la question de la dette française aux prises avec les conséquences de l'instabilité politique persistante dans le pays, une situation de réévaluation du risque du pays sur les marchés financiers susceptible de mettre à l'épreuve sa souveraineté dans ses décisions budgétaires.

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES (PEF)



Ce schéma traduit ce qui fait la force de Covéa Finance, sa méthode éprouvée au fil des années : une approche fondamentale, historique, structurelle et continue qui s'inscrit dans le temps long.

“ Le retour d’un certain interventionnisme dans les politiques budgétaires, fiscales et monétaires a un impact majeur sur les taux de rendement des obligations d’État.”

Marie-Edmée de Monts de Savasse,
Responsable de l’équipe
Gestion OPC Taux.

Les grands marqueurs de l’année

En 2025, Covéa Finance a montré comment, dans un environnement plus concurrentiel et conflictuel, l’Europe tentait de réagir à l’activisme américain, au travers de plans massifs destinés à stimuler l’investissement dans les infrastructures et les dépenses en matériel militaire. Les travaux de Covéa Finance ont illustré les défis inhérents à la mise en place de ces plans, mais aussi l’incertitude latente sur les effets de ces initiatives en termes de diffusion et de rayonnement à l’ensemble des pays membres de la zone euro. Les conflits, la transition énergétique, la relocalisation ou encore la régionalisation sont autant de facteurs structurels inflationnistes qui contrebalancent les effets désinflationnistes que sont la diffusion de la technologie et la concurrence de la Chine à long terme. « Cette évolution du monde que nous décrivons comme étant par nature inflationniste constitue de nouveau un des grands messages de nos Perspectives Économiques et Financières de 2025 », précise Vincent Haderer, Responsable du pôle Gestion Actions Internationales. « Autre constatation majeure : les perspectives incertaines sur l’inflation ont continué de contraindre les banques centrales dans leurs capacités à agir, participant à maintenir des coûts de financement élevés pour l’ensemble des acteurs économiques », observe Marie-Edmée de Monts de Savasse, Responsable de l’équipe Gestion OPC Taux.

Sur la fin d’année 2025, les analyses de Covéa Finance ont mis en lumière les ambitions de reconquête de souveraineté des États, mais aussi les limites qu’elles posent, notamment en matière d’endettement. « Nous avons également illustré en quoi cette tendance met au défi les entreprises ou, à l’inverse, peut soutenir certains secteurs stratégiques, tels que l’IA, le nucléaire ou encore le spatial », déclare Frédéric Kleiss, Responsable du pôle Recherche. En conséquence, la société a décidé de structurer ses investissements autour de deux grands axes : d’un côté, l’identification des sociétés qui seront les principales bénéficiaires de la volonté des États de regagner en souveraineté, notamment dans les secteurs stratégiques ; de l’autre, l’intégration des conséquences d’un nouveau multirégionalisme en construction, notamment en termes de nécessaire adaptation du modèle des entreprises.



“ Nous avons pu agir efficacement sur nos points d’intervention grâce à la qualité de notre décryptage et de nos anticipations sur les orientations stratégiques des États et sur l’inflation.”

Vincent Haderer,
Responsable du pôle Gestion
Actions Internationales.

“ Nos travaux de la fin d’année 2025 sont venus illustrer les ambitions de reconquête de souveraineté des États.”

Frédéric Kleiss,
Responsable du pôle Recherche.

Focus sur le retour du Politique et le contexte français

Parmi les problématiques phares de 2025, le risque politique a représenté une tendance majeure. « Alors qu’on assiste au retour d’un certain interventionnisme politique en matière budgétaire, fiscale et même monétaire, la nécessité et la volonté d’investir des États peuvent être source de volatilité et de pressions haussières sur les taux d’intérêt pour les pays où les déficits et l’endettement sont sur des niveaux élevés », explique Marie-Edmée de Monts de Savasse. Dans un contexte d’instabilité politique persistante et durable en France, étant donné l’importance des investissements français pour Covéa Finance, la société a été amenée cette année à approfondir tout particulièrement ses travaux sur le pays. « Objectif : adapter notre stratégie d’investissement en profitant des opportunités qui nous sont offertes par des courbes de taux beaucoup plus pentues qu’auparavant, et étudier des pistes de diversification à travers du crédit ou d’autres obligations d’État », résume-t-elle.

Des partis pris fondés sur des convictions fortes

Les exercices de 2024 et les premières Perspectives Économiques et Financières de 2025 ont permis à Covéa Finance de tracer sa ligne directrice en matière d’investissement, affirmant une stratégie ancrée autour de points d’intervention rigoureux qui ont été atteints à plusieurs reprises tout au long de l’année. « Grâce à nos travaux et à leurs enseignements sur les orientations stratégiques des États, nous étions prêts lorsque les marchés ont baissé brutalement au mois d’avril. Nous avons, à cette occasion, pu affirmer nos convictions sur nos points d’intervention et réaliser des investissements sur des secteurs stratégiques identifiés, à l’image de la défense, des ressources critiques ou de la chaîne de valeur de l’IA, mais aussi sur des petites et moyennes valeurs, qui ont été au cœur de nos réflexions en 2025 », indique Vincent Haderer. Covéa Finance a ainsi renforcé son exposition sur le marché américain afin de tirer parti des avantages compétitifs des États-Unis, découlant des plans mis en place tout au long de l’année par l’Administration républicaine. « Du côté des taux, les travaux des Perspectives Économiques et Financières ont conforté nos convictions de trajectoire à la hausse des taux d’intérêt, notamment sur les parties longues. Cela nous a permis d’être ambitieux en termes de points d’intervention et d’investir sur des niveaux élevés par rapport au taux moyen de l’année. Tout en surveillant le risque français, comme nous l’avons évoqué plus haut », ajoute en conclusion Marie-Edmée de Monts de Savasse.

Les clés en bref



- Une profondeur d’analyse des enjeux mondiaux
- Des scénarii d’investissement sur le temps long
- Une indépendance et une pertinence des partis pris de gestion
- Une prise de risque mesurée et adéquatement rémunérée

“Quelle organisation nous permet de suivre et de comprendre les transformations à l’œuvre aujourd’hui?”

Notre Recherche intégrée

Depuis sa création, Covéa Finance privilégie une recherche intégrée à sa chaîne de valeur. Au fil des années, son équipe s’est enrichie pour compter aujourd’hui une vingtaine de collaborateurs répartis en trois pôles d’expertise: la Recherche Macroéconomique, l’Analyse Financière et Extra-Financière, la Recherche Quantitative.

CHIFFRES CLÉS

2,6 Md€

C’est le périmètre de produits complexes dont l’équipe Recherche Quantitative assure le suivi, la valorisation et l’analyse des sensibilités.

62

C’est le nombre de pays suivis par l’équipe Recherche Macroéconomique.

32

C’est le nombre de focus thématiques réalisés en 2025 par l’équipe Recherche Macroéconomique.

Recherche Macroéconomique: analyser les dynamiques économiques mondiales

Pour prendre de la hauteur sur le contexte dans lequel elle évolue, Covéa Finance dispose d’une équipe de Recherche Macroéconomique, dont la mission est d’analyser les dynamiques économiques mondiales, à la fois conjoncturelles et structurelles, tout en intégrant la dimension ESG. « Nous assurons le suivi de plus de 60 pays, avec une couverture renforcée des grandes zones économiques que sont les États-Unis, l’Europe, la Chine et le Japon. Ces travaux alimentent directement la compréhension des transformations économiques à l’œuvre et leur traduction pour les marchés financiers », explique Éloïse Girard-Desbois, Chargée d’Études Macroéconomiques. Composée de quatre économistes, chacun spécialisé par zone géographique (un pour les États-Unis, deux pour l’Europe et un pour l’Asie), cette équipe interagit étroitement avec la Gestion, quotidiennement du fait de la veille des événements politique et économique, mais aussi à travers les comités de gestion et les comités transverses, contribuant ainsi activement au processus de décision d’investissement. Sa valeur ajoutée réside dans un décryptage approfondi de l’environnement macroéconomique, indispensable à l’élaboration et au suivi des Perspectives Économiques et Financières, ainsi que dans l’identification des points de bascule économiques et géopolitiques à l’échelle mondiale. « Disposer d’une telle équipe en interne constitue une spécificité de Covéa Finance, là où de nombreuses sociétés de gestion de portefeuilles s’appuient principalement sur des analyses externes. Ce parti pris permet de garantir une recherche indépendante, moins exposée aux effets de mode et aux consensus de marché, et pleinement alignée avec les besoins des équipes de Gestion », ajoute Éloïse Girard-Desbois.



Éloïse Girard-Desbois,
Chargée d’Études Macroéconomiques.
Josué Cléran,
Chargé d’Études Quantitatives.
Ludovic Martins,
Analyste Financier et Extra-Financier.

Recherche Quantitative: mathématiques et science des données au service de la gestion

Renforcer les décisions d’investissement en apportant une lecture quantitative complémentaire à l’analyse fondamentale: telle est la vocation de la Recherche Quantitative chez Covéa Finance. « Ce pôle d’expertise interne, composé de deux analystes, s’appuie notamment sur les mathématiques financières et la science des données pour transformer des volumes croissants d’informations en éléments exploitables par les équipes de Gestion », commente Josué Cléran, Chargé d’Études Quantitatives. L’action de l’équipe s’organise autour de deux axes complémentaires. Le premier consiste à accompagner les gérants sur leurs problématiques métiers, à travers l’optimisation et la simulation de portefeuilles, la mesure des risques et des sensibilités, l’analyse de phénomènes de marché ainsi que le développement d’outils d’aide à la décision et de modèles factoriels propriétaires. Le second axe porte sur le suivi d’une poche de produits complexes dans le cadre de la gestion sous mandat du groupe Covéa. « Nous intervenons sur l’ensemble de la chaîne de valeur, de la veille à la structuration et la valorisation de produits innovants », souligne Josué Cléran. En faisant le choix d’une équipe de Recherche Quantitative intégrée, Covéa Finance se donne les moyens de s’adapter rapidement aux besoins de la gestion en favorisant l’innovation, tout en maîtrisant ses modèles de leur conception à leur utilisation. Le binôme dédié affiche une triple expertise en mathématiques, finance et programmation: cette complémentarité lui permet de mener des missions de bout en bout, de la modélisation à la mise en production de modèles de valorisation et d’outils d’aide à la décision, en étroite collaboration notamment avec les équipes de Gestion et de Contrôle des Risques.

CHIFFRES CLÉS

109

C’est le nombre d’analyses réalisées en 2025 par l’équipe d’Analyse Financière et Extra-Financière.

83

C’est le nombre de notes ESG produites en 2025 par l’équipe d’Analyse Financière et Extra-Financière.

Analyse Financière et Extra-Financière: garantir une approche exhaustive des entreprises

Grâce à son équipe d’Analyse Financière et Extra-Financière, Covéa Finance est en mesure d’évaluer les entreprises sur la base d’une approche transversale qui combine la mesure de la performance financière et l’analyse des critères ESG. « Cette double lecture offre une vision globale indispensable pour identifier précisément les risques et saisir les opportunités d’investissement », indique Ludovic Martins, Analyste Financier et Extra-Financier. Contrairement à l’approche classique, qui dissocie les fonctions d’analyste financier et extra-financier, Covéa Finance mise sur la complémentarité des deux expertises. Ses analystes sont ainsi formés à cette approche plurielle garantissant une compréhension exhaustive des entreprises à travers l’évaluation du profil financier et extra-financier. Cette dernière est alimentée notamment par l’analyse des controverses et la notation ESG des émetteurs, fondées sur des méthodologies issues des réflexions menées par l’équipe. Des dialogues peuvent être aussi menés avec les entreprises afin de collecter des informations plus qualitatives et favoriser les bonnes pratiques ESG. « Notre équipe est actuellement composée de treize analystes répartis par secteurs d’activité, qui s’inscrivent pleinement dans le processus d’investissement. Nous contribuons aux comités d’investissement, aux comités thématiques et aux Perspectives Économiques et Financières en étroite collaboration avec toutes les équipes de Gestion dans l’objectif de construire une grille de lecture commune et d’appréhender les tendances fortes aboutissant à des choix d’investissement. En fonction des projets internes, nous sommes amenés à coopérer avec de nombreuses autres équipes au sein de la société comme la Commercialisation, le Marketing, le Juridique, le Contrôle des Risques, la Conformité ou encore le Reporting », conclut Ludovic Martins.

Recherche et Gestion: valeurs ajoutées d'une collaboration sur la durée



La singularité du modèle Covéa Finance repose notamment sur la collaboration étroite et continue des équipes de Gestion et de Recherche. Une synergie gagnante qui permet à la société de mieux appréhender les transformations du monde et de les traduire plus efficacement dans ses décisions de gestion. Regards croisés.

Quel est l'intérêt d'une collaboration étroite entre Recherche et Gestion ?

Ambre Saada. Une telle collaboration permet tout d'abord d'aboutir à une lecture plus juste et plus complète des opportunités d'investissement. Les analystes creusent les sujets de manière autonome, sans dépendre de travaux externes ou de discours préformatés, tandis que les gérants disposent d'une lecture plus immédiate et plus fine des marchés, ce qui leur permet d'apprécier la matérialisation concrète des risques et des opportunités. Le fait d'associer ces deux regards, l'un plus ancré dans le temps long et les fondamentaux, l'autre plus orienté marché et mise en œuvre, est extrêmement complémentaire et constitue un véritable facteur de différenciation.

Matthieu Ohana. Covéa Finance est une société de gestion identifiable par deux caractéristiques qui lui sont propres : l'indépendance de sa Recherche et sa politique de gestion de long terme. Cette collaboration s'inscrit dans ce cadre. La Gestion apporte sa connaissance des entreprises, de la configuration des chaînes de valeur et des dynamiques de marché. Les échanges qu'elle entretient avec les sociétés permettent de remonter une information de terrain. De son côté, la Recherche propose une analyse macroéconomique et sectorielle, financière et extra-financière. L'association de ces expertises permet d'obtenir le recul nécessaire à une vue d'ensemble. Les Perspectives Économiques et Financières (PEF) sont l'illustration de la mise en commun du savoir-faire de ces équipes. Les travaux réalisés à cette occasion viennent alimenter la réflexion globale.

“ En combinant compréhension fine des fondamentaux et lecture des marchés, il devient possible d'inscrire les décisions d'investissement dans une vision de long terme. ”

Ambre Saada,
Gérante Mandats
Actions Europe.



“ Les équipes de Recherche cultivent leur indépendance de vue tout en dialoguant au quotidien avec la Gestion afin de dégager, ensemble, une vision de marché commune. ”

Henry Miller,
Analyste Financier
et Extra-Financier.

Kenn Gagnon. Cette indépendance de la Recherche, propre à Covéa Finance, constitue en effet une clé qui favorise la génération de performances de long terme. Les travaux menés de concert par les analystes et les gérants sont en outre une des expressions de la collégialité, une des valeurs fondamentales de la société. La fluidité des échanges quotidiens entre Gestion et Recherche permet également à tous les collaborateurs concernés d'avancer dans la même direction, tout le monde étant ainsi impliqué dans la création de performance.

Henry Miller. Les trois équipes qui constituent le pôle Recherche sont dans une dynamique d'échange en continu avec les gérants. Outre les nombreux comités auxquels nous participons, nous menons notamment, tout au long de l'année, des travaux approfondis sur des périmètres sectoriels ou géographiques, que nous complétons par des évaluations ESG, afin d'apporter aux gérants des informations financières et extra-financières de nature à les aider dans le cadre de leur gestion de portefeuille. Nous veillons à préserver notre autonomie de jugement tout en favorisant la concertation pour aboutir à une perspective de marché commune.

Comment cette transversalité se traduit-elle dans les faits ?

M. O. Nous avons, par exemple, des comités transverses sectoriels, qui réunissent des représentants des équipes de la Gestion et de la Recherche. Les études réalisées par ces comités ont pour objectif d'arriver à des conclusions de

gestion. Ainsi, les analyses approfondies menées par le comité énergie, auquel Henry et moi participons, ont permis, au fil du temps, de créer une base de connaissances nécessaire pour comprendre et anticiper les dynamiques d'offre et de demande. Je voudrais citer un autre exemple parlant : nous disposons aujourd'hui chez Covéa Finance d'un répertoire appelé « Base Valeurs » auquel contribuent autant les analystes que les gérants. Un outil interne qui est à la fois nécessaire et bénéfique au collectif, mais aussi à titre individuel, puisque chacun peut y accéder.

K. G. Je rebondis sur ce que vient de dire Matthieu en évoquant le suivi des valeurs, qui donne lieu à de très nombreuses interactions entre la Recherche et la Gestion. En effet, ce suivi va bien au-delà de la réalisation d'études et des rencontres avec le management des entreprises ! Les échanges sont constants pour partager les éventuels éléments nouveaux ou mises à jour qui pourraient modifier notre vision du cas d'investissement. D'ailleurs, les analystes participent au comité univers d'investissement où ils présentent les dossiers conjointement avec les gérants, ce qui constitue un autre événement à fréquence mensuelle où la collaboration se matérialise. Sans oublier bien sûr les travaux de préparation des Perspectives Économiques et Financières, mentionnées plus haut, soit la colonne vertébrale de Covéa Finance, dans lesquels la Gestion et la Recherche agissent de concert. >>

>> **A. S.** La transversalité est aussi particulièrement probante dans le cadre des études approfondies sur les entreprises. En tant que gérante, lorsqu'un intérêt émerge pour une société, il n'est pas toujours possible d'entrer immédiatement dans un niveau d'analyse très détaillé. Nous demandons alors à l'équipe de Recherche de creuser le dossier : analyse du modèle économique, de la dynamique de croissance, de la structure concurrentielle ou encore des risques spécifiques. Je trouve aussi une aide précieuse auprès des analystes lorsque j'ai besoin d'un regard transverse, par exemple lorsqu'il s'agit de comparer des acteurs internationaux, d'analyser des concurrents hors du champ habituel de couverture ou de prendre du recul sur une thématique donnée. L'apport de la Recherche est alors essentiel pour élargir la perspective et éviter une vision trop centrée sur un sous-secteur ou une zone géographique.

H. M. Comme évoqué précédemment par Kenn, la synergie entre l'Analyse Financière et Extra-Financière et la Gestion s'exerce à travers des comités dédiés aux univers d'investissement, aux thématiques transverses et aux perspectives macroéconomiques. Ces travaux collectifs sont essentiels pour définir le cadre d'investissement et mener des analyses prospectives. La collégialité de ces échanges favorise une meilleure anticipation des tendances de marché et de leurs répercussions sur les portefeuilles.

Auriez-vous un exemple représentatif sur l'exercice 2025 ?

H. M. Dans le cadre du comité matières premières, en 2025, nous avons travaillé avec la Gestion sur le sujet des terres rares. Notre objectif : avoir une meilleure compréhension de l'impact de certains droits de douane sur la chaîne de valeur (notamment américaine), afin d'identifier les sociétés les plus exposées et celles pouvant potentiellement représenter des opportunités.

M. O. Pour ma part, j'aimerais citer l'étude sur l'énergie nucléaire, réalisée par le comité énergie, qui a apporté de nouveaux éléments à deux thèmes identifiés depuis longtemps dans les Perspectives Économiques et Financières : la recherche de souveraineté des États et la régionalisation des économies dans un monde moins coopératif. Cette étude s'est conclue par des décisions de gestion déclinées dans les portefeuilles afin de les positionner sur les meilleurs segments de la chaîne de valeur et les meilleurs acteurs du secteur.



“ Les différents comités, notamment les comités transverses thématiques, sont une parfaite illustration de la manière dont Covéa Finance intègre sa recherche au cœur de la gestion.”

Matthieu Ohana,
Gérant Mandats Taux.

“ Analystes et gérants échangent en continu sur le suivi des valeurs, afin d'identifier au jour le jour les éléments nouveaux qui peuvent modifier la vision du cas d'investissement.”

Kenn Gagnon,
Responsable de l'équipe
Gestion Actions Asie.



K. G. Nous réalisons des rencontres de sociétés en collaboration avec les analystes, ainsi, par exemple, cette année, nous avons reçu dans nos bureaux, chez Covéa Finance, le président d'une société japonaise, que nous détenons en portefeuille, spécialisée dans le traitement de l'eau. Un moment clé qui nous a confortés dans notre cas d'investissement.

A. S. En ce qui me concerne, je couvre le secteur de la santé. Afin d'opérer un suivi très rapproché des entreprises et des dynamiques propres à ce secteur, plusieurs réunions sectorielles dédiées ont été organisées en 2025. Il s'agissait de faire un point global sur les grandes tendances du secteur, en intégrant l'ensemble des zones géographiques. Ce travail conjoint entre Gestion et Recherche a permis de partager une vision commune des enjeux structurants (innovation, pression réglementaire, évolution des systèmes de santé) tout en tenant compte des spécificités régionales.

Pour finir, sur le plan humain, comment se matérialise cette transversalité ?

A. S. La collaboration entre analystes et gérants favorise un dialogue permanent et exigeant, où les convictions sont partagées et challengées. Elle limite en outre les biais individuels, renforce la qualité des décisions et crée une dynamique collective stimulante.

H. M. Ce fonctionnement est particulièrement stimulant car il place l'analyse au cœur d'une vision globale. Nous collaborons avec des gérants opérant sur des zones géographiques variées (Asie, États-Unis ou Europe) et sur l'ensemble des classes

d'actifs, actions comme obligations. Cette transversalité nous permet de confronter nos analyses de fond à des contextes de marché diversifiés, apportant ainsi un éclairage complémentaire à l'expertise des gérants.

M. O. Ce fonctionnement transversal génère un partage de connaissances et une émulation entre les équipes qui sont très motivants. À cela, s'ajoutent aussi des échanges quotidiens.

K. G. En effet, tous les jours, analystes et gérants participent à une réunion, baptisée « matinale », pour partager au fil de l'eau les nouvelles potentiellement impactantes : c'est une autre illustration de ce dialogue permanent.

Les clés en bref

- Un pôle de Recherche indépendant
- Des expertises spécifiques en interne
- Un dialogue permanent entre Recherche et Gestion
- Une dynamique de travail commune

Comment intégrons-nous les enjeux ESG dans notre stratégie et nos investissements ?

Notre approche de la finance durable



Marie-Ève Kieffer,
Responsable de l'équipe Analyse Financière et Extra-Financière.

Depuis plusieurs années, Covéa Finance a déployé une approche globale de l'ESG au travers de sa chaîne de valeur. Cette vision singulière se caractérise par l'attachement à l'équilibre entre les trois piliers de l'ESG et à la préservation d'une indépendance de vue s'appuyant en particulier sur la force de son collectif.

L'équilibre des trois piliers ESG

En matière de finance durable, la philosophie de Covéa Finance repose sur l'idée que l'intégration des critères ESG (Environnementaux, Sociaux, Gouvernance) apporte un éclairage complémentaire à l'analyse traditionnelle, fondée sur les données strictement financières. « Cette approche transversale vise à faire ressortir l'ensemble des risques et opportunités des investissements, afin de servir au mieux les intérêts de nos clients », précise Marie-Ève Kieffer, Responsable de l'équipe Analyse Financière et Extra-Financière. L'ESG est ainsi intégrée dans son ensemble, avec une équi pondération de chacun de ses piliers. Malgré la montée des enjeux environnementaux, Covéa Finance a toujours veillé à maintenir cet équilibre qui est au fondement de sa démarche. « Cette vision est matérialisée notamment dans notre modèle propriétaire de notation ESG », ajoute Marie-Ève Kieffer.

Cultiver la réactivité et l'indépendance

Se donner les moyens d'une lecture globale et sous différents angles se révèle aujourd'hui pertinent pour décrypter un monde où les évolutions sont de plus en plus rapides et disruptives. « Dans ce contexte mouvant, le choix de Covéa Finance est de ne pas subir les événements en faisant preuve de réactivité face aux mouvements parfois brusques des marchés, tout en évitant de tomber dans l'excès inverse de comportement moutonnier », commente Marie-Ève Kieffer. En cela, le principe d'indépendance de vue, qui est un marqueur important de l'identité de Covéa Finance, pousse au contraire à prendre de la hauteur et à approfondir les études pour aboutir à des décisions qui s'inscrivent dans la durée.

Travail d'équipe et responsabilité partagée

L'intégration de l'ESG dans les processus d'investissement constitue un projet transverse et, à ce titre, toutes les équipes sont susceptibles d'y contribuer. Cette année a été marquée par des évolutions majeures en matière de réglementation ESG et au niveau des labels (ISR, Greenfin, Finansol). Plusieurs ateliers ont été menés avec les différents acteurs de la chaîne de valeur afin d'assurer la mise en conformité avec ces exigences nouvelles. Les équipes ont été mobilisées dès l'initiation du projet, suscitant ainsi l'adhésion nécessaire pour une intégration réussie. « Ainsi, en 2025, les différents labels ESG ont pu être renouvelés avec succès, malgré des modifications majeures de leur référentiel les rendant plus contraignants. Ce résultat traduit à la fois l'engagement important de toutes nos équipes internes et aussi notre capacité d'adaptation », précise Marie-Ève Kieffer.

Le sens du temps long

Une vision de long terme est une conviction historique et naturelle pour la société de gestion d'un groupe d'assurance mutualiste, attaché à l'accompagnement de ses sociétaires dans la durée. « Cette approche constitue une force. En évitant de subir les effets de mode, elle incite à la prise de recul, un atout pour appréhender des thématiques complexes, à l'image de la biodiversité », indique Marie-Ève Kieffer. Dans ce domaine, la difficulté majeure réside dans l'absence d'harmonisation et des méthodologies encore en construction. En appliquant un principe de sincérité (transparence dans les pratiques et dans la communication) à l'instar des autres projets ESG déjà déployés, Covéa Finance a ainsi abouti cette année à une première estimation d'indicateurs en matière de biodiversité (voir ci-contre).



NOS 4 FONDS LABELLISÉS ISR

COVÉA FLEXIBLE ISR
COVÉA SOLIS
COVÉA AQUA
COVÉA TERRA



NOTRE FONDS LABELLISÉ GREENFIN

COVÉA OBLIGATIONS



NOTRE FONDS LABELLISÉ FINANSOL

COVÉA ACTIONS SOLIDAIRES

CHIFFRES CLÉS

3

labels renouvelés (ISR, Greenfin, Finansol) en conformité avec les nouveaux référentiels.

> 80

plans de transition analysés via une nouvelle méthodologie interne dans le cadre du label ISR.

> 200

obligations durables analysées.

Biodiversité : définir le cadre méthodologique

L'accord de Kunming-Montréal, adopté lors de la COP15, en 2022, demande aux entreprises et aux institutions financières d'évaluer leurs risques, dépendances et impacts sur les écosystèmes. « Il existe cependant une multitude d'approches, sans qu'un cadre méthodologique commun ne s'impose à ce stade », explique Andréa Lemaire-Suau, Analyste Financier et Extra-Financier. Dans ce contexte, dès la fin 2024, l'équipe Analyse Financière et Extra-Financière a évalué l'offre des différents fournisseurs de données sur la biodiversité afin de choisir celui qui correspondait le mieux aux principes de Covéa Finance. « Suite à la sélection du fournisseur, la dépendance et l'impact de nos sociétés en portefeuille ont pu être évalués pour la première fois en 2025. Nous disposons ainsi d'une vision globale, enrichie d'une analyse détaillée notamment sur la hiérarchie des secteurs en termes d'impact et de dépendance et sur les principales pressions exercées. Ces travaux exploratoires se poursuivront en 2026, afin d'approfondir la compréhension des résultats et de poursuivre nos réflexions sur la biodiversité », conclut Andréa Lemaire-Suau.

Décarbonation des portefeuilles : une trajectoire ambitieuse

Ou comment Covéa Finance, en tant que gestionnaire d'actifs de Covéa, contribue à la trajectoire de réduction des émissions de gaz à effet de serre des actifs mobiliers et immobiliers du Groupe. Explications avec Valérie Piquet-Gauthier, Responsable du pôle Veille Stratégique.

Dans quel contexte s'inscrivent ces travaux ?

Valérie Piquet-Gauthier. Afin de contribuer à l'Accord de Paris, le groupe Covéa s'engage sur une trajectoire de réduction des émissions de gaz à effet de serre de ses actifs mobiliers et immobiliers à horizon 2030. Pour sa part, en tant que gestionnaire d'actifs du Groupe, Covéa Finance contribue à cette trajectoire de décarbonation avec l'objectif de réduire de 25 % l'intensité carbone des scopes 1 et 2 des actions et obligations d'entreprise détenues en ligne directe par les portefeuilles de gestion sous mandat. Cet objectif ne prend en revanche pas en compte les émissions relatives au scope 3, c'est-à-dire les émissions liées aux utilisateurs, aux clients ou aux fournisseurs. Pour définir cette cible, Covéa s'est fondé sur des trajectoires construites à partir de données scientifiques reconnues et conformes aux attentes de l'Accord de Paris (GIEC*, IEA**, NGFS***). Enfin, dernier élément de contexte, le pilotage des objectifs de décarbonation s'inscrit dans la gouvernance de durabilité du Groupe.

De quels moyens d'action dispose Covéa Finance ?

V. P.-G. De notre côté, la mise en œuvre de la trajectoire repose notamment sur les exclusions en lien avec les énergies fossiles selon le calendrier et les seuils définis au sein de la politique d'exclusion de Covéa Finance, le pilotage des réinvestissements vers les entreprises engagées dans la transition, enfin le dialogue avec les entreprises et le suivi de leur trajectoire de décarbonation. Pour autant, il est important de poser certaines limites et de garder en tête que l'atteinte des objectifs fixés dépend de plusieurs facteurs sur lesquels Covéa Finance a peu ou pas d'influence. Je veux notamment parler de la mise en œuvre effective d'une trajectoire de décarbonation par les entreprises elles-mêmes, de la qualité des données d'émissions des entreprises collectées auprès des fournisseurs de données (qui peut générer une forte volatilité dans les résultats au niveau du périmètre global), mais aussi de l'intensité carbone, qui fait l'objet d'une volatilité intrinsèque liée aux fluctuations de marché et leur impact sur la valeur des entreprises, à investissement constant et émissions carbone constantes.

* Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat.
** International Energy Agency - Agence internationale de l'énergie.
*** Network for Greening the Financial System - Réseau pour le verdissement du système financier.

CHIFFRES CLÉS

- 25 %

C'est l'objectif de réduction de l'intensité carbone des scopes 1 et 2 des actions et obligations d'entreprise détenues en ligne directe par les portefeuilles de gestion sous mandat d'ici à 2030.

39,5 tCO₂e/M€ investies

C'est la cible à horizon 2030 de la trajectoire de décarbonation des valeurs mobilières (au lieu de 52,7 tCO₂e/M€ investies actuellement).



Valérie Piquet-Gauthier,
Responsable du pôle Veille Stratégique.

Enfin, au-delà de ces éléments, il faut aussi considérer notre poids en tant qu'investisseur : en effet, plus nous sommes investis dans un émetteur, plus sa contribution à l'intensité carbone globale du portefeuille va être importante.

Comment s'articule le projet chez Covéa Finance ?

V. P.-G. Preuve de son importance, le projet est intégré au sein du plan stratégique « Ambition 2026 ». Son objectif est de nous permettre de suivre et piloter cette trajectoire avec notamment l'intégration des données carbone projetées à horizon 2030 dans les outils de gestion, mais également grâce à la création de tableaux de bord et de reportings à destination des comités de gestion et des comités des risques. Autant de développements qui ont été menés en 2025 par les équipes de Covéa Finance.

Les clés en bref



- Équilibre entre les trois piliers ESG
- Engagement actionnarial fort
- Approche transversale
- Décarbonation des portefeuilles

Estimer l'impact des risques climatiques

Les risques climatiques regroupent les risques physiques, comme la hausse des températures ou la multiplication des événements météorologiques extrêmes, et les risques de transition, liés aux évolutions réglementaires ou technologiques. Leur analyse s'appuie sur la double matérialité : la matérialité financière, qui mesure l'impact de ces risques sur la performance de l'entreprise, et la matérialité d'impact, qui évalue les effets des activités de l'entreprise sur l'environnement et la société.

« La première difficulté pour Covéa Finance a été d'identifier des données climatiques fiables. Nous avons retenu un prestataire s'appuyant sur des scénarios de référence, notamment ceux du GIEC* et de l'IEA**, et intégrant les secteurs d'activité ainsi que la localisation des actifs. Cela nous a permis d'estimer l'impact sur la valeur des actifs et sur le résultat opérationnel, ainsi que de calculer des pertes moyennes par secteur et par pays. Par exemple, nos analyses indiquent qu'à horizon 2050 les services d'électricité en France pourraient subir une perte de valeur proche de 10 %, principalement en raison du stress hydrique », indique Victor Labate, Analyste Financier et Extra-Financier.

“Quelles sont nos pratiques pour appréhender les risques liés à notre activité?”

Appréhender les risques financiers

Contrôle des risques : rester en phase avec un environnement toujours plus complexe

En matière de modernisation du contrôle des risques, et compte tenu de l'évolution tant du contexte que des marchés, Covéa Finance a intensifié en 2025 son chantier dédié. « Il s'agissait à la fois d'accompagner le lancement de nos nouveaux produits, de s'adapter à la réglementation et de répondre aux attentes du groupe Covéa en matière de durabilité, afin de rendre notre contrôle des risques encore plus réactif, tout en faisant de lui un authentique contributeur à la sécurisation des processus de gestion », explique Vincent Haderer, Responsable du pôle Gestion Actions Internationales. « Dans cette optique, l'un des chantiers a consisté à réfléchir à des indicateurs plus quantitatifs afin de proposer des analyses nouvelles à la Gestion, tandis qu'un autre s'attachait au suivi des risques extra-financiers, à savoir les aspects liés à l'environnement, au social et à la gouvernance (ESG) des entreprises. Enfin, les évolutions de l'année 2025 ont confirmé l'intégration du service Contrôle des Risques au sein des comités de gestion », précise Soufiane Jaouani, Responsable de l'équipe Contrôle des Risques.



Modernisation des contrôles, enjeux de durabilité, problématiques de liquidité, préparation du T+1 en Europe : en 2025, Covéa Finance a poursuivi ses travaux pour anticiper et prévenir les nouveaux risques inhérents à son activité.

Durabilité : à nouveaux risques, nouvelles approches



Les risques de durabilité font désormais totalement partie du contrôle des risques chez Covéa Finance. « On entend par risque de durabilité un événement ou une situation sur les piliers E, S ou G qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative matérielle sur la valeur de l'investissement », commente Raphaël Pelat,

Chargé d'Études Risques. Pour garantir une approche large, l'équipe d'Analyse Financière et Extra-Financière contribue à double titre à ce travail : « Par nos réflexions sur les sujets de durabilité, nous accompagnons les équipes de Covéa Finance afin d'anticiper les évolutions à venir dans ce domaine, comme cela a été le cas en 2025 avec la biodiversité, les risques climatiques, ainsi que le cadre réglementaire, sans oublier les labels. D'un point de vue opérationnel, nous suivons et analysons les controverses dans une approche risque fondée sur trois niveaux de criticité (modéré, élevé, critique). De plus, nous identifions le périmètre des émetteurs exclus tels que précisé dans notre politique d'exclusion », ajoute Victor Pavlov, Analyste Financier et Extra-Financier. Enfin, l'équipe Contrôle des Risques a poursuivi ses travaux en 2025 sur l'élaboration d'un indicateur synthétique de risque de durabilité.



Gestion de la liquidité : s'adapter aux nouvelles réglementations

L'année 2025 a également été marquée par la préparation de la mise en place des politiques dites *swing pricing* et *gates*, qui s'inscrit dans une démarche d'anticipation des évolutions réglementaires introduites par la directive AIFM 2. « Cette dernière rend obligatoire, à compter du 16 avril 2026, de disposer d'au moins un mécanisme de gestion de la liquidité pour les fonds monétaires, et de deux mécanismes pour les autres fonds », rappelle Louis Peugnet, Juriste Produits & Distribution. « Ces mécanismes visent à protéger les porteurs sur le long terme des coûts de réaménagement liés aux souscriptions et rachats », ajoute Maurice Massone, Chargé d'Études Risques. Une évolution majeure qui exige une coordination étroite entre les équipes. « Le Middle Office pilote le volet opérationnel, avec notamment la centralisation des paramètres transmis par l'équipe Contrôle des Risques, la diffusion sécurisée au valorisateur ou au centralisateur, le paramétrage des outils et le suivi quotidien des écarts avant validation de la valeur liquidative par les équipes de Gestion », indique Soraya Léger, Gestionnaire Middle-Office. De son côté, en coordination avec les équipes opérationnelles, l'équipe Juridique a engagé dès l'été 2025 les travaux relatifs à l'obtention des agréments AMF et à la mise à jour de la documentation réglementaire des fonds concernés. Enfin, le Contrôle des Risques a défini les politiques et paramètres applicables à chaque fonds. En cas de dépassement des seuils de *gates*, il contrôlera que la liquidité des marchés ne présente pas de tensions et que le fonds peut absorber les rachats sans surcoûts significatifs.

CHIFFRES CLÉS

Le mécanisme de *swing pricing* concerne

44
fonds.

Le seuil de déclenchement des *gates* est à

5%
pour un nombre maximal de 20 valeurs liquidatives.



Laëtitia Courdoisy, Responsable de l'équipe Middle-Office.

T+1 EUROPE : UNE PRÉPARATION À LA HAUTEUR DE L'ENJEU

Quelle est la problématique et comment Covéa Finance anticipe-t-elle cette échéance ?

Laëtitia Courdoisy. En 2027, soit dans moins de deux ans, les différents acteurs du post-marché vont voir leurs délais réduits d'une journée pour régler et livrer leurs opérations de Bourse sur l'Europe. Au demeurant, une société comme la nôtre, qui a travaillé ces quinze dernières années à anticiper les évolutions en investissant dans l'automatisation de certaines tâches et en se dotant d'outils robustes, est d'ores et déjà capable de transmettre des instructions de qualité à « J » à ses dépositaires. Toutefois, cela a des impacts sur toute la chaîne, d'où l'importance de bien les mesurer, qu'il s'agisse de la réduction des délais pour gérer la trésorerie (en euros comme en devises), de contrôler et valider nos valeurs liquidatives, processus lié à un éventuel alignement du passif sur l'actif.

Quel parallèle peut-on faire avec le T+1 US ?

L. C. Cette échéance de 2024 nous a permis d'appréhender les impacts d'un tel changement avec une difficulté liée au décalage horaire. Bien que nous ne rencontrions pas ce souci sur l'Europe, le morcellement des différentes places financières et les spécificités propres à chacune ajoutent un degré de difficulté non négligeable.

Appréhender les risques globaux

Le monde dans lequel évolue Covéa Finance change et, avec lui, les risques auxquels la société est confrontée. Afin d'être toujours en mesure d'anticiper et de réagir avec pertinence, un chantier de modernisation des fonctions de contrôle et de leur articulation a été mené depuis 2024 au sein de l'organisation. Éclairages.

Maxime Perron,
Responsable de l'équipe
Audit Interne.

Soufiane Jaouani,
Responsable de l'équipe
Contrôle des Risques.

Valérie Piquet-Gauthier,
Responsable du pôle
Veille Stratégique.

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

Pourquoi moderniser les fonctions de contrôle et quel est l'objectif de ce chantier ?

Franck Ibalot. Des dispositifs de contrôle ont toujours existé chez Covéa Finance impliquant une revue régulière de nos fonctions de contrôle et une cartographie des risques. Le contexte de travail de Covéa Finance est en constante évolution, avec notamment la multiplication des réglementations et l'émergence de l'intelligence artificielle : les modes de contrôles doivent donc s'adapter en permanence ! C'est pourquoi le comité de direction a lancé en 2024 un groupe de travail chargé de réfléchir à la modernisation de l'ensemble des fonctions de contrôle, à savoir le Contrôle Interne et la Conformité, le Contrôle des Risques, l'Audit Interne et la Veille Stratégique. Ensemble, nous étudions de nouvelles manières de penser les contrôles, de gérer les problématiques nouvelles ou encore d'adapter les outils.

Valérie Piquet-Gauthier. L'objectif était de remettre à plat la gouvernance des fonctions de contrôle à travers un état des lieux et de s'assurer de la bonne articulation de chaque fonction de contrôle déjà existante au sein de Covéa Finance. Avec, à la clé, une revue afin d'optimiser notre chaîne de risque à la lumière du contexte précédemment évoqué.

Comment se sont articulés les travaux ?

Soufiane Jaouani. Le projet a d'abord consisté à faire un état des lieux des missions et du périmètre d'intervention de chaque service de contrôle et d'analyser la couverture de l'ensemble des risques, avant de réfléchir à une meilleure articulation entre ces différentes fonctions.

F. I. Il s'agissait effectivement de travailler à une coordination optimisée entre les services afin de disposer d'un système de contrôles toujours plus efficace, en veillant notamment à éviter les contrôles en doublon. Avec un maître-mot, déjà évoqué ci-dessus : l'articulation.

CHIFFRES CLÉS

4

chantiers.

9

rendez-vous dédiés
avec le comité de
direction depuis 2024.



Maxime Perron. Nous avons raisonné selon un format de matrice des risques, en nous appuyant sur la chaîne de valeur de Covéa Finance. La notion de chaîne exprime la temporalité et l'interdépendance entre les services. En effet, à chaque étape du processus d'investissement, des risques se déclenchent. L'idée a été d'identifier par qui et quels contrôles sont mis en place à ce jour, et de mesurer leur efficacité, mais aussi d'identifier les nouveaux risques liés à notre monde en évolution.

V. P.-G. Ces travaux vont bien sûr être déclinés dans nos futurs plans de contrôle annuels.

Quelles ont été les avancées de 2025 ?

M. P. La matrice des risques évoquée ci-dessus a fait l'objet de plusieurs chantiers et de plusieurs réunions avec le comité de direction en 2025. Nous avons procédé par itération, en faisant valider chaque étape de notre travail, pour avancer à pas mesurés mais sur des bases solides.

S. J. Aujourd'hui, cette matrice repensée permet une identification de l'ensemble des risques, avec des critères de mesure du niveau de risque brut et net. Elle constitue enfin un outil de pilotage pour la construction et le déploiement des plans d'action des équipes de contrôle.

V. P.-G. Nous avons également pour objectif de rénover notre outil interne dédié aux procédures, avec une vision par activités et métiers recensés dans cette matrice des risques pour moderniser la chaîne des risques globale, qui soutient tout le processus d'investissement, de la proposition d'un nouveau mandat ou portefeuille jusqu'au suivi final avec les clients, en recensant tous les risques à chaque étape. Objectif : mettre cet outil totalement en phase avec les avancées du groupe de travail.

F. I. En 2026, dans la continuité du travail déjà effectué, tout Covéa Finance sera amené à contribuer pour alimenter cette remise à jour des risques et des contrôles associés.



Changement d'infrastructure côté Back-Office Comptable

Afin de garantir un enregistrement optimal des opérations au Back-Office, Covéa Finance a fait le choix en 2025 d'un changement d'infrastructure complet de son outil de gestion et de comptabilité.

L'application de gestion et de comptabilité des mandats est un outil au cœur de la chaîne titres de Covéa Finance, qui gère la tenue de positions FIFO valorisées et de comptabilité des mandats d'assurance. « Ses fonctionnalités et mises à jour sont primordiales pour garantir la qualité, l'automatisation et la sécurisation de nos données », indique Valérie Massé, Responsable de l'équipe Back-Office Comptable. En 2025, le Back-Office Comptable a opéré un changement d'infrastructure complet de l'outil de gestion et de comptabilité avec le passage vers la nouvelle version. « Afin de maintenir une haute qualité de service pour Covéa Finance et le groupe Covéa, nous nous devons d'être en phase avec les évolutions fonctionnelles proposées. Or cette nouvelle version de l'outil est porteuse de multiples possibilités », ajoute Emmanuelle Puig, Responsable de l'équipe MOA.

Gérer l'obsolescence technique et les vulnérabilités de sécurité associées

Le Back-Office Comptable est désormais en mesure de valoriser et tirer le meilleur parti de l'outil en se rapprochant des standards institutionnels avec, à la clé, une modernisation des paramètres, un enrichissement de la couverture métier et, enfin, une optimisation des processus métier et des fonctionnalités existantes. « Cette évolution permet aussi d'intégrer les exigences sécurité de la société, mais également d'automatiser, de sécuriser et de standardiser les flux entrants », constate Valérie Massé.

Bascule réussie en mai 2025

La bascule a été effectuée avec succès en mai 2025. Le projet était séquencé en trois lots : mise au standard obligatoire des fonctionnalités avant la montée de version applicative (lot A), puis mise à jour du socle technique avec montée de version technique et mise en place des exigences de sécurité (lot B), enfin, mise en place d'évolutions fonctionnelles post-migration (lot C). « Cette bascule a été sécurisée par plusieurs répétitions et une implication de tous les acteurs lors du week-end de bascule, notamment ceux du Back-Office Comptable », souligne Emmanuelle Puig. À noter que, d'août 2024 à mars 2025, deux personnes du Back-Office Comptable ont été détachées à temps plein sur le projet. Le lot C, encore en cours de chantier, va permettre d'explorer les nombreuses fonctionnalités nouvelles afin d'améliorer la productivité de l'équipe Back-Office Comptable, autour de thématiques parmi lesquelles la sécurisation ou encore l'enrichissement de la couverture métier. Il s'inscrira dans les futurs plans informatiques.

Cybersécurité : un dispositif qui reste en phase avec les menaces

Avec la digitalisation accélérée et l'interconnexion des systèmes, le secteur financier est de plus en plus exposé à des cybermenaces sophistiquées. Chez Covéa Finance, la démarche de cybersécurité a d'ores et déjà permis de classer ces risques selon leur probabilité et leur impact potentiel sur la stabilité opérationnelle, la réputation et la conformité réglementaire. « Cette évaluation nous a permis de construire un plan de traitement des risques cyber dont chaque action s'organise dans notre schéma directeur cybersécurité », rappelle François Valente, Responsable de l'équipe Architecture et Sécurité des Systèmes d'Information. Parmi les leviers activés en 2025, la mise en œuvre d'un outil de gestion des appareils mobiles et tablettes (ou MDM*), mais aussi le traitement de l'obsolescence des dispositifs de messagerie et de téléphonie, ainsi que l'organisation d'un exercice de crise cyber s'articulant autour d'une attaque de type « rançongiciel » dans un contexte géopolitique tendu.

* Mobile Device Management : système centralisé qui permet la gestion de l'ensemble de la flotte de smartphones à distance.



François Valente,
Responsable de l'équipe
Architecture et Sécurité
des Systèmes d'Information.

RELATION FOURNISSEURS : UNE ORGANISATION DÉSORMAIS CENTRALISÉE



Nadia Tahri,
Chargée de la Relation
Fournisseurs.

Quel est l'intérêt de centraliser la relation avec les fournisseurs ?

Nadia Tahri. Toutes les équipes de Covéa Finance collaborent avec des tiers, que ce soit de façon occasionnelle ou régulière. L'objectif de ce nouveau service Relation Fournisseurs est d'améliorer la maîtrise de nos fournisseurs via la centralisation de leur pilotage. Disposer d'un service dédié permet aussi d'avoir une vision consolidée et de garantir une certaine homogénéité au niveau des procédures. Officiellement créé le 17 février 2025, le service est rattaché au pôle Opérations, Données et Reporting.

Quelles sont les missions du service Relation Fournisseurs ?

N. T. Il y a trois grands axes de travail. Tout d'abord, maintenir à jour notre bibliothèque des tiers avec lesquels nous travaillons. Elle a été construite principalement avec l'aide de la Conformité, du Juridique et de la Comptabilité. À partir de cette base, nous avons actualisé nos dossiers de référencement selon trois typologies de tiers, classés du plus risqué au moins risqué. Ensuite, piloter les appels d'offres, à l'aide de procédures dédiées et de documents standards. Enfin, piloter l'évaluation régulière des tiers, avec notamment la mise en place de nouvelles grilles d'évaluation.

Les clés en bref



- Anticipation
- Durabilité
- Liquidité
- Contrôle des risques
- Cybersécurité

“Quels sont nos atouts pour accompagner durablement nos clients dans un monde en mutation?”

Mettre notre savoir-faire au service de nos clients

Quelle a été la nature du travail avec le Groupe en 2025 ?

Vanessa Valente. Nous nous sommes employés à intensifier la dynamique de notre collaboration, afin de favoriser la proximité entre mon équipe, celles de la Direction Assurance Vie de Covéa (DAV) et, sur le terrain, les conseillers financiers. Avec pour objectif de contribuer à la réussite du plan stratégique du Groupe. Et le résultat est là, avec une collecte nette record de près de 500 millions d'euros réalisée par les réseaux Vie du groupe Covéa sur les UC Covéa Finance.

Avec Vanessa Valente, Responsable du pôle Commercialisation & Marketing, point sur les actions menées en 2025 aux côtés des équipes du groupe Covéa. Au programme : une collaboration renforcée et le lancement de nouveaux fonds avec, à la clé, une collecte record.

Qui sont vos interlocuteurs à la DAV ?

V. V. Tout d'abord, l'équipe Marketing Client, avec laquelle nous développons les contenus à destination des clients finaux. Il y a ensuite l'équipe Expertise Marchés Financiers, aux côtés de laquelle nous construisons et animons des sessions pour les conseillers financiers. Enfin, nous collaborons avec le département des réseaux Vie, auquel nous proposons des interventions commerciales et un accompagnement marketing ciblé, avec cette année un fil rouge autour de la collecte pour le panier UC de Covéa Finance.

Avec toutes ces équipes, nous avons renforcé le dialogue et la communication, partant du principe que mieux on se connaît, plus on est capable de se coordonner et d'agir avec pertinence.

Comment s'est organisé le lancement des nouveaux produits ?

V. V. Nous avons là typiquement deux projets qui traduisent la nouvelle dynamique que j'évoquais. Qu'il s'agisse des deux fonds datés, Covéa Horizon 2029 et Covéa Horizon 2031, ou du fonds Covéa Solution ELTIF, ces produits ont été créés spécifiquement pour le Groupe, afin de répondre aux besoins exprimés par les conseillers du réseau Vie. La synergie avec les équipes de la DAV et le travail d'animation que nous avons mené à leurs côtés ont été des facteurs de réussite déterminants dans le lancement de ces fonds. Preuve du succès de ce mode opératoire, la commercialisation de Covéa Horizon 2029 a triplé son objectif de collecte, de 50 à plus de 150 M€ à fin décembre 2025.

Pouvez-vous nous parler du challenge destiné aux conseillers financiers du Groupe ?

V. V. Voici un autre exemple de la proximité que nous souhaitons favoriser avec le réseau Vie. Pour la première fois en 2025, Covéa Finance a décidé de distinguer les conseillers financiers ayant réalisé la meilleure collecte de fonds pour Covéa Finance, dans les trois marques du groupe Covéa (centres d'appels compris). Les gagnants ont été reçus chez Covéa Finance, à l'occasion d'une visite privilégiée où ils ont pu notamment se voir présenter la table de négociation et échanger en direct avec les gérants : une autre manière de créer du lien et de renforcer l'image de Covéa Finance dans les réseaux Vie.

Quelle actualité en 2025 avec MMA Expertise Patrimoine ?

V. V. Pour le réseau de MMA Vie dédié aux Conseillers en Gestion de Patrimoine Indépendants (CGP), nous avons continué à assurer un accompagnement de leur travail de terrain, notamment à travers de nombreuses coanimations d'événements. Nous avons également conçu pour eux une offre en UC spécifiquement dédiée aux CGP, à propos de laquelle nous leur adressons chaque mois des éléments d'information qui enrichissent leur argumentaire de vente. Avec, là aussi, le souci de remettre de l'humain au cœur de la relation.

CHIFFRES CLÉS

179 M€

de collecte sur les fonds du panier UC.
(Au 31 décembre 2025).

Près de 500 M€

de collecte nette avec les réseaux Vie du groupe Covéa en 2025.



Anne Lamotte,
Directrice
Assurance Vie
(DAV) du
groupe Covéa.

3 QUESTIONS À

Comment se matérialise l'accompagnement de Covéa Finance pour la DAV ?

Anne Lamotte. Les équipes de la DAV et de Covéa Finance travaillent en étroite collaboration pour répondre aux besoins du Groupe en matière d'offres de solutions financières proposées dans les contrats d'assurance-vie (épargne et retraite). Le dialogue quotidien que nous entretenons est important pour bien appréhender l'environnement économique et financier, observer les offres du marché, mais aussi anticiper et créer des opportunités pour nos clients sociétaires. Ces offres doivent répondre aux orientations qu'ils attendent et présenter des niveaux de risque adaptés à notre stratégie, tout en cherchant la meilleure performance. Dans cet objectif, de nombreux comités de décisions et réunions de travail se tiennent tout au long de l'année, tout comme l'animation conjointe de réunions auprès des forces commerciales afin de présenter les offres Covéa Finance dans un objectif commun de développement et de satisfaction clients. Un résultat 2025 très positif puisque la collecte nette Covéa Finance est positive de 554 M€.

Quelle est la valeur ajoutée de cet accompagnement pour le Groupe ?

A. L. Nous portons les mêmes valeurs, ce qui nous permet de concevoir des offres adaptées et cohérentes. La proximité entre nos équipes est un gage fort de réactivité et d'efficacité. Covéa Finance a, par ailleurs, une forte expertise qui bénéficie ainsi en premier lieu aux clients du Groupe.

Pouvez-vous donner un exemple de cette collaboration ?

A. L. D'abord un très beau succès avec le lancement des fonds datés en 2025. La collecte a été de près de 260 M€ avec deux fonds datés lancés et une appropriation totale de cette nouveauté par l'ensemble des marques. La construction et le lancement du fonds Covéa Solution ELTIF est une excellente illustration de ce travail collectif de partage d'objectifs et de contraintes, avec une recherche permanente de la satisfaction à venir de nos sociétaires. Ce chantier nous a permis, en réponse à un texte législatif, de trouver une solution innovante permettant de présenter un vrai potentiel de performance avec, dans un premier temps, une ouverture au PER, qui devrait être suivie d'une ouverture vers l'épargne.



Innovation au service du groupe Covéa

La création et le lancement de nouveaux fonds spécifiquement pensés pour le Groupe ont constitué des jalons marquants pour l'année 2025 et traduisent l'accompagnement sur mesure de Covéa Finance.



Covéa Solution ELTIF, résultat d'une co-construction exemplaire

Pensé pour les réseaux du groupe Covéa et créé en partenariat avec sa Direction Assurance Vie (DAV), le nouveau fonds Covéa Solution ELTIF* a pour ambition de soutenir le financement d'investissements à long terme en répondant aux enjeux de la loi Industrie verte. « Cette dernière affiche un double objectif, à la fois environnemental (diminution de l'empreinte carbone) et économique (réindustrialisation et technologies vertes) », rappelle Valérie Piquet-Gauthier, Responsable du pôle Veille Stratégique. Lancé en novembre 2025, Covéa Solution ELTIF combine principalement des investissements cotés et non cotés, avec une exposition significative aux PME européennes, aux obligations vertes et aux infrastructures durables. « Le travail de co-construction entre Covéa Finance et le Groupe a conduit à la création d'un support d'investissement innovant à destination des clients des réseaux MAAF, MMA et GMF tout en s'intégrant dans ce nouveau cadre réglementaire européen », précise Xavier Simler, Responsable du pôle Multigestion.

* European Long Term Investment Funds - Fonds européens d'investissement à long terme.



Deux nouveaux fonds datés: Covéa Horizon 2029 et 2031

L'année 2025 a été marquée par le lancement des deux premiers fonds datés de Covéa Finance, Covéa Horizon 2029 et Covéa Horizon 2031. « Construits selon des objectifs de maturité et de rendement prédéfinis, ces fonds à échéance répondent à un intérêt exprimé par les investisseurs. Pour preuve, la collecte est de 158 M€ en six mois pour Covéa Horizon 2029 et atteint 107 M€ sur Covéa Horizon 2031*, dont la période de commercialisation est toujours en cours », indique Nicolas Vienne, Gérant OPC Taux. Ces fonds reposent sur une stratégie de portage, avec une volonté de diversification visant à réduire le risque spécifique qui peut s'avérer important sur ce segment. Le périmètre d'investissement est validé conjointement par l'équipe de Gestion et l'équipe d'Analyse Financière et Extra-Financière, parmi un gisement d'obligations d'entreprise. « Ce type de fonds offre au groupe Covéa une solution d'investissement supplémentaire pour proposer à l'épargnant un objectif de rendement annuel indicatif, et ce, sur un horizon de placement prédéfini », ajoute Nicolas Vienne.

* Au 31/12/2025.

Avant toute souscription, vous devez vous référer aux derniers DIC et prospectus consultables sur le site internet de Covéa Finance : www.covea-finance.fr. Les principaux risques associés à ces fonds sont les suivants : risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de perte en capital, risque de crédit, risque de taux, risque lié à l'investissement dans des titres spéculatifs. Les risques cités ci-dessus ne sont pas limitatifs. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

CHIFFRES CLÉS

1^{er} fonds agréé ELTIF de Covéa Finance.

158 M€ de collecte brute sur Covéa Horizon 2029. (Au 31 décembre 2025).

Une synergie d'expertises pour un accompagnement sur mesure

Une équipe commerciale dédiée au groupe Covéa

« L'équipe commerciale dédiée au Groupe est chargée d'aider le pôle Expertise des Marchés Financiers (PEMF) à faciliter l'utilisation des unités de compte au sein des contrats d'assurance-vie des trois marques. Ainsi, nous avons participé en 2025 à plus de 90 animations auprès des conseillers financiers du Groupe organisées par le PEMF, en y apportant toute l'expertise de Covéa Finance dans la gestion des unités de compte afin d'en illustrer la valeur ajoutée pour le sociétaire dans le temps long de l'assurance-vie. »

Ludovic Dobler, Responsable de l'Accompagnement des Réseaux et des Partenariats.

Olivier Detourbet, Chargé de Commercialisation - Accompagnement des Réseaux et des Partenariats.

Une équipe commerciale dédiée aux CGP

« En 2025, notre équipe a intensifié sa proximité avec les inspecteurs MMA EP et leurs réseaux. Sessions d'information sur les marchés financiers, focus sur notre gamme actions, accueil de cabinets dans nos locaux, participation aux événements régionaux et invitations à nos concerts de mécénat ont rythmé l'année. Parallèlement, nous avons enrichi notre offre d'assurance-vie avec deux fonds datés, Covéa Horizon 2029 et 2031, et notre offre PER avec un fonds ELTIF, renforçant ainsi notre proposition de valeur auprès d'eux. »

Delphine Benessiano, Chargée de Commercialisation - Clientèle CGP.

Une équipe Marketing

« Notre rôle est d'accompagner et de soutenir les forces commerciales en créant des outils d'aide à la vente, comme des brochures ou des présentations spécifiques. C'est aussi organiser des événements dédiés et coordonner la présence des équipes de Covéa Finance sur les salons. Les temps forts 2025 ont été marqués par l'accompagnement des réseaux Vie du Groupe à travers la création d'outils pédagogiques sur nos supports d'investissement et la mise en marché des unités de compte proposées par MAAF, MMA et GMF. »

Claire Vanel, Chargée de Marketing.

Victoire Bonnin, Chargée de Marketing.

RENFORCER LA VISIBILITÉ EXTERNE DE COVÉA FINANCE

En 2025, Covéa Finance a consolidé sa visibilité externe en cohérence avec les orientations de son plan stratégique.

« La société a intensifié la valorisation de ses expertises et de ses solutions d'investissement à travers un développement ciblé de sa présence dans les médias », commente Coline Courdesses, Chargée de Communication. Une démarche qui s'est traduite par une exposition renforcée dans la presse spécialisée et la diffusion de contenus à forte valeur ajoutée sous divers

formats : interviews, vidéos, podcasts et webinaires.

« Par ailleurs, Covéa Finance a poursuivi le développement de sa communication sur le réseau social LinkedIn. L'activité du compte a enregistré une progression de 20 % du volume de publications et une amélioration de 8 points du taux d'engagement », ajoute Alice Guyot, Responsable de l'équipe Communication. Ce résultat vient confirmer l'intérêt croissant porté aux contenus proposés.

Les clés en bref

- Synergie avec le groupe Covéa
- Solutions d'investissement sur mesure
- Accompagnement et partage de valeurs
- Innovation

“ En quoi nos solutions d’investissement sont-elles adaptées aux différents enjeux de nos clients ? ”

Dans un contexte porteur de nouvelles dynamiques, Covéa Finance adapte en permanence son offre de solutions afin d’accompagner ses clients dans leurs investissements, dans le respect de ses principes de gestion et de son indépendance d’analyse.



Stéphane Darrasse, Gérant Actions Monde.

“ Ce qui distingue Covéa Ruptures, c’est sa vision à long terme des enjeux de transformation du monde, mais également son agilité dans la gestion des thématiques d’investissement. ”

Tirer parti des grandes transformations avec Covéa Ruptures

Créé en 2018, le fonds Covéa Ruptures met en œuvre la vision stratégique de Covéa Finance sur les grandes évolutions qui se dessinent et qui conduisent à la remise en cause de la mondialisation : fin du multilatéralisme, reprise en main du Politique, volonté de reconquête de souveraineté des États et montée des tensions géopolitiques. « Covéa Ruptures investit sur les évolutions de long terme en s’affranchissant des effets de mode. La diversification de ses thèmes d’investissement mais aussi l’agilité de l’approche adoptée permettent de faire face à la volatilité des marchés », indique Stéphane Darrasse, Gérant Actions Monde. Lancé avant la pandémie de Covid-19, Covéa Ruptures illustre l’anticipation par Covéa Finance de certaines évolutions économiques : des conséquences d’un monde plus conflictuel au second mandat de Donald Trump, les équilibres commerciaux sont en effet plus que jamais bouleversés. Avec Covéa Ruptures, la société dispose d’un portefeuille construit autour de grandes thématiques qui accompagnent les changements profonds du monde : économiques, énergétiques ou encore technologiques. « Je citerai en exemple le secteur du nucléaire, qui bénéficie de l’accélération des besoins énergétiques pour répondre aux ambitions de réindustrialisation de certains pays, aux enjeux de décarbonation des économies et à la progression de l’utilisation de l’intelligence artificielle. Autre axe d’investissement du fonds : la défense, alors que les enjeux sécuritaires sont revenus au cœur des priorités des États dans un monde où l’évolution récente de la position américaine redéfinit notamment les besoins d’investissement des autres pays membres de l’OTAN », ajoute Stéphane Darrasse.

90 %

C’est le poids de la Chine dans le raffinage de terres rares, qui sont indispensables à l’industrie et à la défense, un ratio qui pousse l’Administration américaine à repenser complètement sa chaîne d’approvisionnement.

Covéa Solis, le fonds d’actions européen axé transition énergétique

Accompagner la transition énergétique en finançant les entreprises engagées dans la décarbonation, l’efficacité énergétique, les chaînes de valeur permettant cette transition et la mobilité durable : telle est la raison d’être de Covéa Solis, fonds d’actions européen thématique créé en 2018 (Art. 8 au sens SFDR, labellisé ISR). « Dans un monde plus conflictuel, dans lequel les États sont à la recherche de souveraineté, l’accès à une énergie fiable, compétitive et durable est essentiel. Ce fonds s’inscrit pleinement dans ce contexte, où les chaînes d’approvisionnement sont fragilisées et où l’accès aux ressources stratégiques devient un facteur déterminant d’indépendance énergétique et un enjeu géopolitique majeur », explique Chieuong Dang, Gérant OPC Actions Europe. Concrètement, Covéa Solis investit dans les secteurs contribuant à la résilience énergétique et économique des États, comme les sociétés d’infrastructures de réseaux électriques ou de stockage d’énergie, les producteurs de métaux critiques comme le cuivre, les biens d’équipement et les technologies prônant l’efficacité énergétique. « À titre d’illustration : l’une des principales convictions d’investissement du fonds est un gestionnaire européen de réseaux électriques, un secteur qui va nécessiter d’importants investissements dans les prochaines années afin de moderniser les infrastructures existantes. Un choix qui s’inscrit dans les enjeux de souveraineté énergétique des États européens, tout en étant indispensable à l’électrification des usages et à l’essor des nouvelles technologies particulièrement énergivores », précise Chieuong Dang.



“ L’univers d’investissement de Covéa Perspectives Entreprises cible des sociétés de petites et moyennes capitalisations appelées à tirer parti des changements structurels que nous observons : régionalisation et quête de souveraineté européenne. ”

Antoine Peyronnet, Gérant OPC Actions Europe.

5 700 Md\$

C’est le montant que devraient atteindre, selon l’IRENA*, les investissements mondiaux nécessaires à la transition énergétique d’ici à 2030, soit plus que le PIB de l’Allemagne, la 3^e puissance mondiale.

* International Renewable Energy Agency - Agence internationale pour les énergies renouvelables.

“ Covéa Solis permet aux investisseurs d’accompagner la transition et la souveraineté énergétique européenne en contribuant à financer les investissements qu’elles impliquent. ”

Chieuong Dang, Gérant OPC Actions Europe.

Soutenir la relocalisation industrielle avec Covéa Perspectives Entreprises

Pour des investisseurs souhaitant s’exposer aux dynamiques de relocalisation industrielle, Covéa Finance propose un fonds baptisé Covéa Perspectives Entreprises. « Les grands groupes sont de plus en plus amenés à relocaliser une partie de leur production. Pour cela, ils doivent s’adresser à des partenaires plus domestiques. Dans ce contexte, avec ce fonds, Covéa Finance s’intéresse à des sociétés à caractère plus local, moins dépendantes de la mondialisation pour leur développement », argumente Antoine Peyronnet, Gérant OPC Actions Europe. L’investisseur aura accès à des sociétés qui contribuent à préserver la souveraineté européenne dans plusieurs secteurs stratégiques, du militaire à l’énergie, de l’industrie à l’agroalimentaire. « Nous privilégions dans Covéa Perspectives Entreprises des sociétés à positionnement unique, notamment dans des segments peu représentés au sein des grandes capitalisations. Le portefeuille comprend aussi des leaders de niche, soit des valeurs moyennes qui lui apportent de la liquidité, la force différenciante de ces sociétés reposant sur leur capacité à fixer les prix et donc à préserver leurs marges. Enfin, nous apprécions les sociétés familiales qui ont une bonne capacité d’adaptation : leurs dirigeants possèdent une vision de long terme avec une prise de risque mesurée en raison de leur investissement personnel dans leur société », déclare Antoine Peyronnet. Covéa Perspectives Entreprises est ainsi investi dans la seule entreprise européenne cotée fabriquant des tubes pour lunettes de vision nocturne (notamment pour un usage militaire), ou encore dans le leader français de la volaille, qui représente 40 % de la production domestique sur le poulet.

40 %

C’est la part représentée par les sociétés familiales dans le fonds Covéa Perspectives Entreprises au 31 décembre 2025.



Avec Covéa Aqua, contribuer à l'assainissement de l'eau

Covéa Finance a fait le choix de consacrer à la thématique de l'eau un fonds européen, baptisé Covéa Aqua et labellisé ISR, qui est, à ce jour, l'un des rares de la place dédié à ce sujet. « Cet enjeu constitue un défi majeur à l'échelle mondiale, où deux milliards de personnes n'ont pas accès à l'eau potable. De plus, les deux tiers de l'eau douce sont utilisés à des fins industrielles et agricoles. On mesure ainsi à quel point la problématique d'assainissement de l'eau est centrale », commente Samir Ramdane, Responsable de l'équipe OPC Actions Europe. L'objet de Covéa Aqua est d'investir dans des entreprises qui apportent des solutions d'approvisionnement et de consommation efficiente en matière d'eau, mais aussi dans celles qui réduisent leurs déchets ou le permettent. « Les thématiques liées à l'eau sont structurelles et concernent tous les pays. Avec Covéa Aqua, un investisseur fait aussi le choix de placer ses capitaux dans des entreprises européennes qui sont au cœur des enjeux de souveraineté », rappelle Samir Ramdane.

“Covéa Terra développe des thématiques d'investissement autour des ressources critiques, de leur gestion plus efficace à la mise en place d'alternatives durables.”

Samir Ramdane,
Responsable de l'équipe OPC
Actions Europe.

Covéa Terra, un fonds dédié à la gestion des ressources

Adoptant une vision encore plus large, le fonds Covéa Terra, également labellisé ISR, envisage les ressources dans leur globalité en sélectionnant des sociétés européennes de toutes tailles de capitalisation. « À travers ce fonds, un investisseur peut opter pour des thématiques autour de l'efficacité de la gestion des ressources, les alternatives durables et notamment l'économie circulaire, le recyclage et la valorisation des déchets », indique Samir Ramdane. Ces dynamiques contribuent également à réduire la dépendance européenne, notamment sur certaines matières premières critiques, mais recouvrent aussi des problématiques telles que le recours à des matériaux biosourcés comme alternative aux emballages plastiques, ou encore l'usage de verre recyclé (calcin). À titre d'illustration, pour 10 points de calcin supplémentaire ajouté dans leur processus de production, les verriers peuvent réduire de 3 % leur consommation d'énergie. En outre, une tonne de calcin permet de réduire l'usage de 1,2 tonne de matières vierges, de limiter les émissions en carbone, d'économiser de l'énergie pour la combustion et l'incinération.

CHIFFRES CLÉS

2/3
C'est le ratio de l'eau douce utilisée par l'industrie et l'agriculture.

56 %
de la population est urbaine.

x 4
La production d'emballages plastiques devrait être multipliée par 4 d'ici à 2050.

77,6 %
C'est le pourcentage d'obligations vertes au 31 décembre 2025.

“Pour contribuer à financer la transition écologique et énergétique, Covéa Obligations investit essentiellement dans des obligations vertes.”

Marie-Edmée de Monts de Savasse,
Responsable de l'équipe Gestion
OPC Taux.

Covéa Obligations, une offre en obligations vertes

Covéa Obligations est un fonds investi sur des obligations d'États, d'agences et d'entreprises, qui vise à délivrer une performance supérieure à celle des emprunts d'États de la zone euro entre 5 et 7 ans. Ce fonds affiche des objectifs de financement de la transition écologique et énergétique, et s'attache à aider en ce sens les différents acteurs économiques. Dans cette optique, il investit essentiellement dans des obligations vertes. « Nous travaillons en étroite collaboration avec l'équipe d'Analyse Financière et Extra-Financière, qui nous accompagne, notamment en s'assurant de la bonne allocation des financements », précise Marie-Edmée de Monts de Savasse, Responsable de l'équipe Gestion OPC Taux. Avec un taux de rendement à maturité proche aujourd'hui des 3 %, Covéa Obligations permet une exposition aux marchés obligataires et de profiter d'une éventuelle baisse des taux, si elle intervient. « Alors que les parties longues et très longues des courbes sont encore soumises à des pressions haussières, ces maturités entre 5 et 7 ans constituent une zone d'investissement intéressante pour tirer profit du portage et de la pente tout en limitant les risques liés à une hausse supplémentaire des taux longs », ajoute Marie-Edmée de Monts de Savasse. Enfin, dernier atout maître, Covéa Obligations bénéficie du label Greenfin, qui lui a d'ailleurs été renouvelé en 2025.

Avant toute souscription, vous devez vous référer aux derniers DIC et prospectus consultables sur le site internet de Covéa Finance : www.covea-finance.fr. Les principaux risques associés aux fonds sont notamment : risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de perte en capital, risque actions, risque de crédit, risque de change, risque de taux, risque de contrepartie, risque de durabilité, risque lié à l'investissement dans des petites et/ou moyennes capitalisations, risque lié à des investissements dans des pays émergents. Les risques cités ci-dessus ne sont pas limitatifs. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les clés en bref



- Souveraineté
- Relocalisation industrielle
- Indépendance énergétique
- Autonomie stratégique
- Gestion des ressources
- Obligations vertes
- Fonds labellisés (ISR, Greenfin)

Un modèle de valeurs éthique et partagé

Égalité des chances et accompagnement des collaborateurs ont plus que jamais été au cœur des enjeux de Covéa Finance en 2025, tout comme la transmission des valeurs de la société, notamment à travers l'université interne. Le mécénat a, quant à lui, fêté ses cinq ans en renouvelant sa fidélité aux structures soutenues depuis 2020, en phase avec sa philosophie qui privilégie l'engagement sur le temps long.

Une politique RH forte de nos convictions

P 58

Nos 7 principes fondateurs...

P 62

...garants d'une chaîne de valeur rigoureuse, portée par une société à taille humaine

P 64

Mécénat : un engagement dans la durée

P 66



Une politique RH forte de nos convictions

En matière de ressources humaines, Covéa Finance met un accent tout particulier sur la complémentarité des profils qu'elle recrute et sur l'égalité des chances. Objectif: faire face au contexte de transformation des métiers de la finance en capitalisant sur les profils qui composent son effectif, tout en intégrant de nouvelles expertises et sans perdre de vue les valeurs fortes de la société.

Une philosophie RH en cohérence avec l'identité mutualiste

La philosophie de Covéa Finance en matière de ressources humaines repose sur des convictions fortes qui font la part belle à l'engagement et au développement des collaborateurs. « Notre modèle s'appuie sur des valeurs clés, comme la responsabilisation et la coopération, en cohérence avec l'identité mutualiste du groupe Covéa », rappelle Guillaume Gilmant, Responsable du pôle Ressources Humaines. Dans ce cadre, la stratégie de la société s'attache à favoriser un environnement de travail à la fois exigeant et propice à l'autonomie, fondé sur un dialogue social très présent. Avec toujours une grande importance accordée à la diversité des parcours et à l'égalité des chances, deux des piliers structurants de la politique RH de Covéa Finance.

Égalité des chances: un authentique parti pris

L'égalité des chances se traduit notamment par le soin apporté à l'accompagnement des collaborateurs dans le cadre de leur évolution professionnelle. « Nous recrutons les personnes à un instant T de leur vie et, si elles s'épanouissent chez nous, nous n'hésitons pas à leur confier de plus en plus de responsabilités », ajoute Guillaume Gilmant. Autre parti pris différenciant, la société reste ouverte et axe ses recrutements sur des profils diversifiés qui constituent un véritable enrichissement: ainsi, dans ses équipes, des collaborateurs issus de l'université côtoient des collègues sortis d'écoles de commerce et d'ingénieurs. « Nous attachons beaucoup d'importance à l'adéquation entre les compétences techniques, les savoir-faire et le savoir-être propre à la culture de Covéa Finance. C'est pourquoi nous soignons tout particulièrement l'intégration des nouveaux arrivants, l'idée étant de leur permettre de comprendre très rapidement les enjeux de leur métier, mais aussi la dynamique collective et le positionnement qu'ils occupent au sein de notre chaîne de valeur », précise Guillaume Gilmant.

Guillaume Gilmant,
Responsable
du pôle
Ressources
Humaines.



« Mon intégration chez Covéa Finance en alternance au sein du pôle Gestion Actions Internationales, et plus particulièrement de l'équipe Gestion Actions Asie, s'est faite de manière très fluide.

J'ai tout de suite été considéré comme un membre à part entière de l'équipe, avec une vraie autonomie au sein du cadre qui m'avait été fixé et une participation à l'ensemble des comités, ce qui a été très formateur. Le suivi très régulier avec mon tuteur a joué un rôle important dans ma progression, grâce à des échanges fréquents et constructifs sur mes acquis et les points à améliorer. Cette continuité a rendu le passage de l'alternance au CDI naturel, avec des responsabilités grandissantes. Aujourd'hui, je me sens pleinement intégré, écouté quand j'exprime des idées et encouragé à proposer des projets, notamment pour améliorer certains processus. »

Florian Thavel, Assistant de Gestion Actions Asie

Un accompagnement des collaborateurs dans la durée

Au-delà du parcours d'intégration, à l'image de la manière dont elle pratique la finance, Covéa Finance privilégie également la vision de long terme pour ce qui concerne le parcours collaborateur. « Dans cet esprit, nous allons bien plus loin que l'entretien annuel professionnel prévu par le Code du travail au minimum tous les deux ans. En effet, ce rendez-vous a lieu chez nous trois fois par an, afin d'entretenir un dialogue de qualité et de garantir la compréhension des attentes mutuelles des deux parties. Nos managers sont encouragés à rencontrer individuellement leurs collaborateurs à minima toutes les six semaines en complément des interactions quotidiennes, ce qui se fait presque naturellement dans une structure à taille humaine comme Covéa Finance », poursuit Guillaume Gilmant.

Covéa Finance: une société attractive

Du côté des recrutements, l'année 2025 a été marquée par le contexte de transformation des métiers de la finance, avec notamment l'accélération des enjeux réglementaires, les avancées technologiques et l'importance croissante de l'analyse extra-financière des portefeuilles. « Covéa Finance demeure une société attractive, en témoignent les quelque 4 300 candidatures reçues en 2025 », constate Guillaume Gilmant. La politique de recrutement a été ciblée sur des profils spécifiques, tout en capitalisant sur les compétences déjà présentes en interne. Seize postes ont ainsi été pourvus en 2025, avec toujours la volonté pré-évoquée de privilégier la singularité et la complémentarité des profils.

PROFILS RECRUTÉS

38 % universitaires **31 %** écoles de commerce **31 %** écoles d'ingénieurs

CHIFFRES CLÉS RH

NOMBRE DE COLLABORATEURS

171

INDEX ÉGALITÉ FEMMES/HOMMES

89/100

POPULATION FÉMININE

43,35 %

TAUX DE SENIORS DE PLUS DE 50 ANS

26,7 %

☛ Une politique RH forte de nos convictions

Université interne : ancrer les principes fondateurs

Marqueur fort de l'identité de Covéa Finance, son université interne vise à transmettre une culture commune, tout en approfondissant l'expertise métier et en favorisant le partage des savoirs. Elle s'attache aussi à renforcer le sentiment d'appartenance et à accompagner les transformations de l'entreprise. « Pour autant, notre approche reste pragmatique, organisée autour de trois parcours thématiques : managérial, philosophie de gestion et processus d'investissement, philosophie de maîtrise des risques, eux-mêmes composés de modules que nous continuons d'enrichir chaque année. À travers ces parcours de formation, Covéa Finance veut ancrer durablement ses principes fondateurs et sa philosophie de gestion, afin de faire perdurer son modèle indépendamment des collaborateurs qui composent la structure », rappelle Guillaume Gilmant.

CHIFFRES CLÉS RSE

54%

Taux de recyclage de nos déchets.

55

collaborateurs ayant bénéficié du forfait mobilité durable.

1200 m³

Consommation d'eau.

200

Don de 200 écrans informatiques au profit de l'école Saint-Martin, à Pontoise, et d'Emmaüs.

CHIFFRES CLÉS UNIVERSITÉ INTERNE/ FORMATION

97,67 %

Proportion de collaborateurs ayant bénéficié d'une formation.

90

Nombre de collaborateurs ayant obtenu la certification Finance durable.

16

Nombre de collaborateurs formés à la manipulation d'extincteurs, à la sécurité incendie et aux gestes de premiers secours.

Des cursus qui s'adaptent et s'enrichissent chaque année

Au total, l'université interne proposera à terme une quarantaine de modules de formation. Un tronc commun et obligatoire, qui correspond au parcours d'intégration, est suivi par tous les nouveaux arrivants. Objectif : connaître les fondamentaux et permettre à chacun une meilleure compréhension de l'activité des uns et des autres. Ensuite, suivant la fonction du collaborateur et selon qu'il est ou non manager, la sélection des modules s'adapte. « En 2025, nous avons travaillé à enrichir le parcours managérial : à ce titre, nous avons finalisé l'introduction de nos fondamentaux du management, la partie consacrée aux fiches de postes et le suivi de la période d'essai viendront en 2026 enrichir ce cursus. Nous sommes aussi en train d'ajouter des modules au parcours sur la maîtrise des risques », conclut Guillaume Gilmant.



Mélissa Saci,
Chargée de Gouvernance
de la Donnée.

Laure Nsiamundele,
Gestionnaire
Middle Office.

ÉVOLUTIONS ET MOBILITÉ INTERNE : TÉMOIGNAGES

Quel a été votre parcours chez Covéa Finance ?

Laure Nsiamundele : J'ai intégré le Middle-Office il y a trois ans dans le cadre de mon stage de fin d'études, réalisé lors de mon Master en Systèmes d'information pour la finance de marché. À l'issue de ce stage, j'ai rejoint l'équipe en CDD pour assurer un remplacement temporaire, avant de signer un CDI un an plus tard. Cette première expérience m'a permis d'appréhender rapidement les rôles et responsabilités de chacun et d'acquérir une vision globale du service, le Middle-Office couvrant un large périmètre d'activités.

Comment s'est organisée votre évolution interne ?

L. N. À l'approche de la fin de mon stage, le pôle Ressources Humaines m'a informée de la disponibilité d'un poste de Gestionnaire Middle-Office. Ma période en CDD m'a permis d'enrichir significativement mes compétences, notamment grâce à l'accompagnement et à la transmission de mes collègues. J'ai pu élargir mon périmètre en prenant en charge de nouvelles missions, telles que le contrôle quotidien des prix nécessaires au calcul des valeurs liquidatives et la gestion de la trésorerie. Depuis, je consolide mes acquis tout en restant pleinement investie dans les responsabilités confiées. Par ailleurs, j'ai entrepris une formation afin d'obtenir la certification AMF début 2026. Enfin, j'apprécie particulièrement l'environnement de travail au sein de Covéa Finance, qui favorise la collaboration et les échanges transverses entre équipes, constituant une expérience professionnelle enrichissante.

Quel a été votre parcours chez Covéa Finance ?

Mélissa Saci : J'ai débuté en tant que stagiaire au Contrôle Interne pendant mon Master en Gestion des risques financiers. Une expérience consolidée par un CDD de dix-huit mois, qui m'a permis d'acquérir une solide expertise dans la mise en place de procédures de contrôle, mais aussi de maîtriser le parcours des données au sein de l'entreprise. Forte de ce bagage technique, j'ai naturellement évolué vers le poste de Gouvernance de la Donnée lors de sa création. Ce rôle répond à un besoin stratégique : instaurer des contrôles sur les données utilisées par le Reporting et concevoir une bibliothèque des données de la société. Ma capacité à créer du lien entre les différents métiers et ma maîtrise des processus de contrôle acquise lors de ma première mission ont été des leviers essentiels pour réussir dans mes nouvelles fonctions.

Comment la société a-t-elle accompagné votre évolution professionnelle ?

M. S. Covéa Finance est une société à taille humaine et cela se ressent. Parmi les maîtres-mots que j'utiliserais pour caractériser mon évolution, il y a la confiance, mais aussi la valorisation des expertises via la mobilité interne. Je veux aussi souligner la place importante accordée à l'autonomie et au développement des compétences : j'ai ainsi pu piloter des missions transverses avec le soutien d'un management à l'écoute. Cet accompagnement s'est aussi traduit par un investissement dans ma formation technique, notamment avec l'apprentissage de Power BI, un outil désormais essentiel à mon quotidien.

Nos 7 principes fondateurs...

Marqueurs historiques de Covéa Finance, ses sept principes fondateurs régissent la manière dont les collaborateurs relèvent collectivement les défis auxquels la société est confrontée, dans le respect de valeurs communes et d'une éthique rigoureuse.

1

Adhérer à un esprit d'équipe

Chez Covéa Finance, avoir l'esprit d'équipe signifie avancer ensemble, collaborer et dialoguer, mais aussi s'épauler, pour que chacun se sente impliqué et opérationnel. Cela veut aussi dire valoriser le travail des autres et faire passer l'intérêt commun avant ses intérêts personnels, anticiper les besoins des différents métiers pour fluidifier les actions entre les services, enfin être à l'écoute et honnête dans ses échanges, pour renforcer la cohésion et l'efficacité de la société.

2

Assurer la continuité de l'activité

Les collaborateurs de Covéa Finance savent que c'est en partageant l'information et en coopérant, à tous les niveaux, que la coordination au sens large est la plus efficace, mais aussi que toutes les activités de la société pourront continuer à fonctionner, quelles que soient les circonstances. Grâce à une communication interne fluide et à une délégation organisée, la continuité est assurée même en cas d'absence.

3

Assurer la traçabilité de l'activité

Dans un secteur aussi réglementé que la gestion d'actifs, Covéa Finance doit pouvoir répondre à tout moment aux exigences des organismes de contrôle. La traçabilité est donc un point crucial, à tous les niveaux de l'organisation : elle repose sur la rigueur partagée des collaborateurs dans le suivi de leurs tâches et sur l'importance pour chacun de rendre compte de son activité de manière fluide.

4

Contribuer à la réalisation de la performance

Chez Covéa Finance, chacun contribue à l'atteinte des objectifs individuels et collectifs au sens large, tous métiers confondus. La performance ne s'entend pas uniquement au sens financier, elle est abordée de manière beaucoup plus globale. Les collaborateurs sont invités à prendre des initiatives qui vont permettre à la société d'anticiper, de planifier et de prendre des décisions éclairées. Au niveau de la gestion des portefeuilles proprement dite, la notion de performance recouvre la capacité de générer un rendement tout en ayant la maîtrise du risque que l'on prend.

5

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

Cela signifie assumer en toute autonomie ses décisions, mais aussi, pour un manager, celles de ses équipes. Ce principe incite chacun à montrer l'exemple et à être cohérent. Car savoir être à l'écoute et rendre compte vont de pair : il s'agit d'un exercice de transparence et d'intégrité qui doit générer de la confiance tant entre les collaborateurs que chez les clients de la société, en appliquant les principes moraux et éthiques nécessaires.

6

Maîtriser les risques de gestion et les risques opérationnels

Comme toute entreprise, Covéa Finance s'expose à des risques : d'où l'importance de discerner le niveau d'expertise de chacun et de calibrer en conséquence la nature et les niveaux de contrôle à exercer. La gestion de fonds étant une activité réglementée, il s'agit en outre de s'assurer que les dispositifs en place sont efficaces et qu'ils permettent d'identifier, évaluer et contrôler la totalité des risques auxquels la société est exposée.

7

Transmettre le savoir-faire

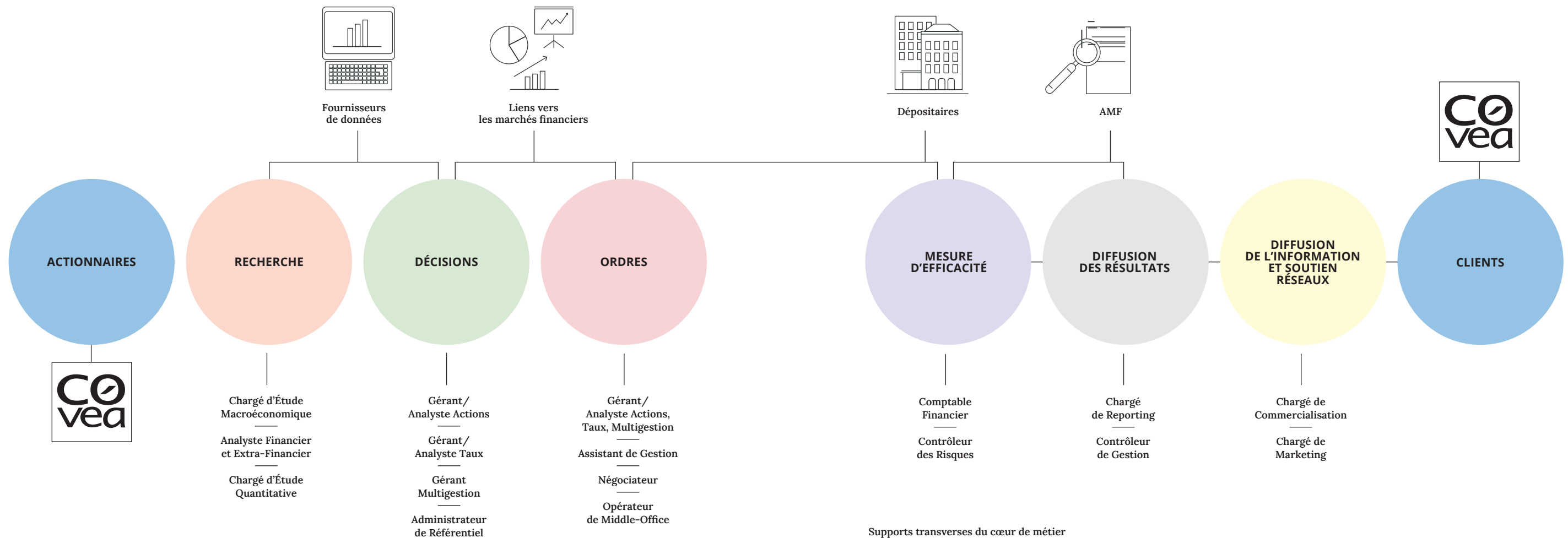
Consciente de la spécificité de ses savoir-faire, Covéa Finance accorde depuis toujours une place importante à la transmission. Objectif : préserver les compétences et prévenir la perte de connaissances, notamment lors de départs ou de changements au sein de l'organisation. Avec un soin tout particulier à la transmission des principes collégiaux et des méthodes de gestion. L'application de ce principe participe en outre à créer un sentiment d'appartenance, en permettant à chacun de contribuer activement à la réussite collective.

...garants d'une
**chaîne de valeur
 rigoureuse,**
 portée par une société à taille humaine

L'ensemble des métiers de Covéa Finance se mobilise pour garantir l'excellence d'une chaîne de valeur dont chaque maillon est important.

“ Chez Covéa Finance, la performance n'est pas le fruit d'expertises isolées, mais d'une coordination rigoureuse de l'amont à l'aval. Notre chaîne de valeur incarne la force de notre collectif où chaque métier, de la recherche à la relation client, est un maillon indispensable au service de la solidité et de l'excellence de Covéa Finance pour nos clients et actionnaires.”

Francis Jaisson,
 Président de Covéa Finance.



Supports du cœur de métier

Audit Interne | Conformité et LABFT | Contrôle Interne Permanent | Données de Marchés | Déontologie & PCA | Support aux Projets Groupe | Veille Stratégique.

Supports transverses du cœur de métier

Administration du Personnel et Paie & Affaires Sociales | Architecture et Sécurité SI | Assistanat de Direction | Communication | Comptabilité | Contrôle de Gestion | Développement RH & Coordinateur RSE | Juridique Informatique & Données | Juridique Marchés & Opérations | Juridique Produits & Distribution | MOA | MOE | Procédures et Gestion Documentaire | Services Généraux | Support et Maintenance | Université interne & Parcours Pédagogiques.



Mécénat : un engagement dans la durée

Tout comme dans sa philosophie de gestion, Covéa Finance prend le parti du temps long en matière de mécénat, cultivant la fidélité et une certaine communauté de valeurs. Depuis déjà cinq ans, la société s'attache à créer des liens forts avec des acteurs du monde de la musique classique, du spectacle vivant et du handicap.

En 2025, Covéa Finance est restée fidèle aux structures qu'elle accompagne déjà, pour certaines, depuis cinq ans. Par son soutien à Radio France et au Cercle de l'Harmonie, la société entend participer à la diffusion d'une culture d'excellence, de créativité et d'innovation profondément en phase avec ses propres valeurs. « À travers notre engagement pour le Festival IMAGO, que nous renouvelons pour la prochaine édition 2026, nous accompagnons également la reconnaissance des artistes en situation de handicap dans le monde du spectacle et leur professionnalisation, ce qui constitue un soutien crucial dans un temps où la société connaît des transformations profondes sur ces sujets », indique Coline Courdresses, Chargée de Communication.

La notion d'accompagnement de long terme au service de structures est au cœur du mécénat de Covéa Finance. « L'année 2025 nous a, à nouveau, donné l'occasion de dresser des parallèles entre les valeurs du monde artistique et celles de notre société, à travers des événements conviviaux permettant de faire une pause dans notre quotidien de travail tout en nous nourrissant d'autres pratiques aux enjeux multiples », commente Sandra Bèle, Chargée de Communication. Comme chaque année, les actions de mécénat ont fait appel à la curiosité de chacun et, si les grands temps forts ont été relayés par les parrains et marraines du mécénat en interne, l'ensemble des collaborateurs de Covéa Finance a eu accès à de nombreux événements, à Paris et en province.

Soutenir la musique classique et contemporaine

Dans le cadre du soutien au Grand Tour de l'Orchestre National de France, Covéa Finance s'est rendue en 2025 à Arcachon pour mesurer la portée et l'impact de cet événement en région. Avec Radio France, qui s'engage pour la musique contemporaine, la société a soutenu la création de nouvelles œuvres du compositeur franco-grec Georges Aperghis et de la compositrice iranienne Anahita Abbasi, dans le cadre du Festival Présences 2026. « Enfin, nous avons plongé dans les musiques de films du compositeur John Williams à l'occasion d'un concert symphonique à la Maison de la Radio et de la Musique », relate Sandra Bèle. Dans le cadre du soutien au Cercle de l'Harmonie, les membres du comité exécutif et les responsables de pôle de Covéa Finance ont pu rencontrer le chef Jérémie Rhorer et son orchestre au Centquatre-Paris, lors d'une répétition. « Ce moment a constitué une occasion unique d'échanger sur le parallèle, cher à Covéa Finance, entre le fonctionnement de notre entreprise et celui d'un orchestre. Un dialogue inspirant sur la recherche de l'excellence au service d'une vision partagée et d'un projet commun », ajoute Coline Courdresses.

Aux côtés du Festival IMAGO

En 2025, les collaborateurs de Covéa Finance ont été conviés au rendez-vous intermédiaire des Plateaux IMAGO, une journée de présentation des troupes d'artistes en situation de handicap à destination des programmeurs de salles : une étape clé dans la construction de ce festival, dont l'ambition est de développer son action dans d'autres régions françaises. Covéa Finance a d'ailleurs renouvelé son soutien aux organisateurs pour les deux années à venir, avec la volonté d'accompagner la croissance de l'événement.

CINQ ANS EN CINQ CHIFFRES CLÉS

Grâce à un soutien dans la durée depuis 2020, Covéa Finance a participé au déploiement des projets suivants :

3 projets de diversité musicale : ciné-concerts et concerts symphoniques en lien avec le cinéma.

1 Une dizaine de productions de concerts (entrées au répertoire, créations, etc.).
Festival IMAGO et 2 Plateaux.

12 créations contemporaines musicales.
5 saisons du Grand Tour de l'Orchestre National de France.

Répétition Le Cercle de l'Harmonie pour les responsables

Olivier Gastou,
Responsable du pôle Opérations,
Données et Reporting

« Se tenir au milieu de l'orchestre du Cercle de l'Harmonie pendant une répétition fut une expérience marquante. Sans scène ni distance protectrice, nous sommes au plus près de l'art. L'expérience n'a rien à voir avec un concert : les musiciens sont tout autour, proches, concentrés, et l'on devient un point immobile au cœur d'un organisme vivant. Ce n'est pas seulement écouter : c'est entrer physiquement dans la musique, se laisser traverser par elle. Assister à une répétition au cœur de l'orchestre m'a permis de vivre concrètement la coordination, l'écoute et l'interdépendance nécessaires à une performance collective. »

Visite Maison de la Radio et de la Musique

Yaël Kabla,
Gérante Mandats Taux et marraine du mécénat 2025

« J'ai été ravie de découvrir l'emblématique Studio 104 de Radio France et les possibilités d'enregistrement de pièces radiophoniques jouées par des acteurs, aux côtés de l'orchestre et de l'équipe de bruitage. Je connaissais le Grand Auditorium, mais assister à la répétition avec la cheffe d'orchestre et le premier violon fut un grand privilège. C'était magique ! Les studios de bruitage pour les fictions produites par le groupe Radio France sont impressionnants. »

Concert John Williams

Lucille Coupat, Chargée d'étude RH – Recrutement, GEPP et RSE

« Une parenthèse hors du temps avec l'Orchestre Philharmonique de Radio France, dans une salle d'exception. À travers les plus grands classiques de John Williams, ce concert m'a offert un nouveau regard sur des musiques de films emblématiques. Mention particulière au solo bouleversant du violoniste Nathan Mierdl. Une expérience inspirante que je serais heureuse de renouveler ! »

Immersion Théâtre du Cristal

Victor Pavlov,
Analyste Financier
et Extra-Financier

« J'ai beaucoup apprécié la visite du Théâtre du Cristal, à Éragny, ainsi que les échanges enrichissants que nous avons eus avec les comédiennes et les comédiens de la troupe. L'événement nous a aussi offert la possibilité de nous essayer aux exercices de théâtre, et de découvrir les talents cachés de chacun. Pour couronner le tout, nous avons pu assister à la répétition d'une scène et aux lectures du texte. »

L'année de mécénat vue par les collaborateurs

Visite décalée Cité des sciences et de l'industrie

Alice Rue,
Assistante de direction

« Cette visite de la Cité des sciences et de l'industrie, en particulier celle des expositions *Robots* et *Mission spatiale*, a donné vie aux objets, avec plusieurs canaux comme la danse, le chant ou encore le cirque. Les scènes où la troupe est au complet sont celles qui m'ont le plus impressionnée. Les visites décalées sont des visites théâtralisées qui posent un regard nouveau, singulier et poétique sur des œuvres, menées par les comédiens du Théâtre du Cristal. Une expérience positive que j'avais déjà appréciée lors de la visite de la troupe à Versailles ! »

Rencontre Plateaux IMAGO

Victor Labate,
Analyste Financier et Extra-Financier
et parrain du mécénat 2025

« J'ai passé une matinée au Carreau du Temple, à l'occasion d'une journée professionnelle dédiée à la découverte de projets artistiques inclusifs portés par des artistes en situation de handicap. Cette rencontre avait pour objectif de sélectionner des créations qui seront présentées lors du prochain Festival IMAGO en 2026. Certaines œuvres reflétaient le vécu des personnes en situation de handicap, tandis que d'autres exprimaient la liberté d'être soi sans crainte. J'ai également découvert des formes d'expression musicale adaptées aux malentendants, notamment à travers le langage des signes. Ces artistes ont révélé des talents et des capacités uniques dans la musique, la danse et l'improvisation théâtrale. Cette expérience illustre combien l'inclusion enrichit la création artistique, un engagement que Covéa Finance soutient à travers son partenariat avec ce festival. »

Grand Tour Orchestre National de France à Arcachon

Valérie Maillard, Gérante Multigestion
et marraine du mécénat 2025

« Le mécénat de Covéa Finance m'a permis de participer à un événement exceptionnel et de grande qualité qui a eu lieu à Arcachon. Dans le cadre du Grand Tour de l'Orchestre National de France, le guitariste Thibaut Garcia a interprété avec virtuosité le *Concerto d'Aranjuez* de Joaquín Rodrigo. D'autres morceaux, également brillants, parmi lesquels *Carmen* de Bizet, ont fait de cette soirée un moment musical inoubliable, sous la direction du chef d'orchestre Yutaka Sado. »

Concert Le Cercle de l'Harmonie à Cologne

Delphine Benessiano,
Chargée de Commercialisation –
Clientèle CGP et marraine
du mécénat 2025

« J'ai eu la chance de me rendre à Cologne pour découvrir l'orchestre du Cercle de l'Harmonie avec l'ensemble des parrains et marraines. Découvrir l'œuvre, assister à la répétition générale, rencontrer le chef d'orchestre, retrouver les musiciens et les choristes dans les coulisses juste après le concert : ce sont des conditions vraiment privilégiées ! Ce fut aussi l'occasion d'appréhender la complexité de la gestion d'un orchestre de ce niveau, entre recherche de l'excellence et de l'harmonie collective. »

Performances des OPC



	Classification Morningstar	Indice de référence	Étoiles Morningstar	Volatilité 52 semaines de l'OPC	Volatilité 52 semaines de la catégorie Morningstar	PERFORMANCE SUR L'ANNÉE 2025		
						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	**	3,23 %	2,76 %	0,37 %	0,77 %	0,57 %
COVÉA EURO SOUVERAIN (D)	Obligations EUR Emprunts d'État	FTSE MTS (ex-EuroMTS) Global 17h15 coupons nets réinvestis	**	3,22 %	2,76 %	0,37 %	0,77 %	0,57 %
COVÉA EURO SPREAD (C)	Obligations EUR Emprunts privés	Markit Iboxx Euro Corp coupons nets réinvestis	**	2,01 %	1,85 %	2,81 %	2,74 %	3,02 %
COVÉA EURO SPREAD (D)	Obligations EUR Emprunts privés	Markit Iboxx Euro Corp coupons nets réinvestis	**	2,02 %	1,85 %	2,81 %	2,74 %	3,02 %
COVÉA HAUT RENDEMENT (IC)	Obligations EUR Haut Rendement	Markit Iboxx Euro High Yield Fixed Rate coupons réinvestis	*	2,04 %	1,93 %	3,40 %	4,20 %	5,05 %
COVÉA HAUT RENDEMENT (ID)	Obligations EUR Haut Rendement	Markit Iboxx Euro High Yield Fixed Rate coupons réinvestis						
COVÉA HORIZON 2029 (AC)	Obligations à échéance	-		3,02 %		5,58 %		
COVÉA HORIZON 2029 (IC)	Obligations à échéance	-		3,02 %		6,22 %		
COVÉA HORIZON 2031 (AC)	Obligations à échéance	-						
COVÉA HORIZON 2031 (IC)	Obligations à échéance	-						
COVÉA MOYEN TERME (C)	Obligations EUR Diversifiées Court Terme	FTSE MTS (ex-EuroMTS) 1-3 ans 17h15 coupons nets réinvestis	***	0,71 %	0,50 %	2,19 %	2,37 %	2,29 %
COVÉA MOYEN TERME (I)	Obligations EUR Diversifiées Court Terme	FTSE MTS (ex-EuroMTS) 1-3 ans 17h15 coupons nets réinvestis	**	0,71 %	0,50 %	2,40 %	2,37 %	2,29 %
COVÉA OBLIGATIONS (C)	Obligations EUR Diversifiées	FTSE MTS (ex-EuroMTS) 5-7 ans 17h15 coupons nets réinvestis	***	2,62 %	1,91 %	1,89 %	1,93 %	2,34 %
COVÉA OBLIGATIONS (D)	Obligations EUR Diversifiées	FTSE MTS (ex-EuroMTS) 5-7 ans 17h15 coupons nets réinvestis	***	2,62 %	1,91 %	1,88 %	1,93 %	2,34 %
COVÉA OBLIGATIONS (I)	Obligations EUR Diversifiées	FTSE MTS (ex-EuroMTS) 5-7 ans 17h15 coupons nets réinvestis	***	2,61 %	1,91 %	2,19 %	1,93 %	2,34 %
COVÉA OBLIG INTER (C et/ou D)	Global Government Bond - EUR Hedged	Merrill Lynch Global Gvt Bond Index (couvert en euros) coupons nets réinvestis	**	2,31 %	2,07 %	1,22 %	1,81 %	1,44 %
COVÉA RENDEMENT RÉEL (AC)	Obligations EUR Indexées sur l'inflation	ICE BofAML Euro Inflation-Linked Government coupons nets réinvestis	***	2,49 %	2,17 %	0,59 %	0,56 %	1,00 %
COVÉA RENDEMENT RÉEL (IC)	Obligations EUR Indexées sur l'inflation	ICE BofAML Euro Inflation-Linked Government coupons nets réinvestis	***	2,51 %	2,17 %	0,85 %	0,56 %	1,00 %

	Classification Morningstar	Indice de référence	Étoiles Morningstar	Volatilité 52 semaines de l'OPC	Volatilité 52 semaines de la catégorie Morningstar	PERFORMANCE SUR L'ANNÉE 2025		
						OPC	Catégorie Morningstar	Indice de référence
COVÉA RENDEMENT RÉEL (ID)	Obligations EUR Indexées sur l'inflation	ICE BofAML Euro Inflation-Linked Government coupons nets réinvestis	***	2,51 %	2,17 %	0,85 %	0,56 %	1,00 %
FIA								
MAAF OBLIGATIONS 4 (C et/ou D)	Obligations Internationales	FTSE MTS (ex-EuroMTS) 3-5 ans 17h15 coupons nets réinvestis		2,23 %		2,46 %		2,54 %
OPC MONÉTAIRES								
OPCVM								
COVÉA SÉCURITÉ (AC)	Monétaires EUR	ESTR Volume Weighted Trimmed M		0,17 %	0,14 %	2,01 %	1,97 %	2,24 %
COVÉA SÉCURITÉ (GC)	Monétaires EUR	ESTR Volume Weighted Trimmed M		0,17 %	0,14 %	2,01 %	1,97 %	2,24 %
OPC CONVERTIBLES								
OPCVM								
COVÉA OBLIGATIONS CONVERTIBLES (AC)	Convertibles Europe	Bloomberg EMEA Convertibles Europe (non couvert) coupons nets réinvestis	****	3,35 %	3,14 %	8,36 %	9,33 %	22,46 %
COVÉA OBLIGATIONS CONVERTIBLES (IC)	Convertibles Europe	Bloomberg EMEA Convertibles Europe (non couvert) coupons nets réinvestis	****	3,35 %	3,14 %	9,01 %	9,33 %	22,46 %
OPC FLEXIBLES								
OPCVM								
COVÉA FLEXIBLE ISR (C)	Allocation EUR Flexible	-	**	3,84 %	5,12 %	4,63 %	8,41 %	
OPC MULTIGESTION ET PROFILÉS								
OPCVM								
COVÉA MULTI EUROPE (AC)	Actions Europe Gdes Cap. Mixte	MSCI Europe dividendes nets réinvestis	**	8,68 %	9,26 %	10,31 %	15,09 %	19,39 %
COVÉA MULTI EUROPE (IC)	Actions Europe Gdes Cap. Mixte	MSCI Europe dividendes nets réinvestis	**	8,68 %	9,26 %	11,08 %	15,09 %	19,39 %
COVÉA MULTI IMMOBILIER (AC)	Immobilier - Indirect Zone Euro	-	****	10,06 %	9,44 %	9,02 %	8,26 %	
COVÉA MULTI IMMOBILIER (IC)	Immobilier - Indirect Zone Euro	-	*****	10,06 %	9,44 %	9,89 %	8,26 %	
COVÉA MULTI MONDE (AC)	Actions Internationales Gdes Cap. Mixte	MSCI AC World (en euros) dividendes nets réinvestis	**	13,07 %	12,08 %	1,06 %	5,85 %	8,17 %
COVÉA MULTI MONDE (IC)	Actions Internationales Gdes Cap. Mixte	MSCI AC World (en euros) dividendes nets réinvestis	**	13,08 %	12,08 %	1,77 %	5,85 %	8,17 %
COVÉA MULTI SMALL CAP EUROPE (AC)	Actions Europe Moyennes Cap.	MSCI Europe SMALL CAP EUR dividendes nets réinvestis	***	9,04 %	9,65 %	11,80 %	11,53 %	16,35 %
COVÉA MULTI SMALL CAP EUROPE (IC)	Actions Europe Moyennes Cap.	MSCI Europe SMALL CAP EUR dividendes nets réinvestis	***	9,04 %	9,65 %	12,69 %	11,53 %	16,35 %

	Classification Morningstar	Indice de référence	Étoiles Morningstar	Volatilité 52 semaines de l'OPC	Volatilité 52 semaines de la catégorie Morningstar	PERFORMANCE SUR L'ANNÉE 2025		
						OPC	Catégorie Morningstar	Indice de référence
COVÉA PROFIL DYNAMIQUE (C)	Allocation EUR Agressive - International	55 % MSCI Euro + 25 % FTSE MTS 5-7 ans + 20 % ESTR dividendes et coupons nets réinvestis	*	5,95 %	8,84 %	5,18 %	7,40 %	13,01 %
COVÉA PROFIL DYNAMIQUE (D)	Allocation EUR Agressive - International	55 % MSCI Euro + 25 % FTSE MTS 5-7 ans + 20 % ESTR dividendes et coupons nets réinvestis	*	5,96 %	8,84 %	5,17 %	7,40 %	13,01 %
COVÉA PROFIL MODÉRÉ (C)	Allocation EUR Modérée - International	30 % MSCI Euro + 35 % FTSE MTS 5-7 ans + 35 % ESTR dividendes et coupons nets réinvestis	*	3,62 %	5,76 %	3,64 %	5,97 %	8,05 %
COVÉA PROFIL MODÉRÉ (D)	Allocation EUR Modérée - International	30 % MSCI Euro + 35 % FTSE MTS 5-7 ans + 35 % ESTR dividendes et coupons nets réinvestis	*	3,61 %	5,76 %	3,59 %	5,97 %	8,05 %
COVÉA PROFIL OFFENSIF (C)	Allocation EUR Agressive - International	75 % MSCI Euro + 15 % FTSE MTS 5-7 ans + 10 % ESTR dividendes et coupons nets réinvestis	*	7,75 %	8,84 %	6,29 %	7,40 %	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	*	7,73 %	8,84 %	6,27 %	7,40 %	17,08 %
FIA								
COVÉA MULTI ABSOLUTE RETURN I (C et/ou D)	Multistrategy EUR	-	***	1,00 %	2,41 %	4,37 %	4,93 %	
COVÉA MULTI ÉMERGENTS A (C et/ou D)	Actions Marchés Émergents	MSCI Emerging Markets (en euros) dividendes nets réinvestis	**	8,79 %	11,61 %	15,36 %	16,11 %	18,10 %
COVÉA MULTI ÉMERGENTS I (C et/ou D)	Actions Marchés Émergents	MSCI Emerging Markets (en euros) dividendes nets réinvestis	**	8,80 %	11,61 %	15,94 %	16,11 %	18,10 %
COVÉA SOLUTION ELTIF (AC)	Europe Fonds ouverts - Private Multi-Asset	-						
OPC ACTIONS								
OPCVM								
COVÉA ACTIONS AMÉRIQUE (AC)	Actions États-Unis Grandes Cap. Croissance	S&P 500 (en euros) dividendes nets réinvestis	**	15,58 %	17,91 %	0,72 %	1,69 %	3,83 %
COVÉA ACTIONS AMÉRIQUE (IC)	Actions États-Unis Grandes Cap. Croissance	S&P 500 (en euros) dividendes nets réinvestis	***	15,59 %	17,91 %	1,73 %	1,69 %	3,83 %
COVÉA ACTIONS AMÉRIQUE MID CAP (AC)	Actions États-Unis Moyennes Cap.	S&P Midcap 400 (en euros) dividendes nets réinvestis	***	15,43 %	15,91 %	-1,24 %	-6,12 %	-5,38 %
COVÉA ACTIONS AMÉRIQUE MID CAP (IC)	Actions États-Unis Moyennes Cap.	S&P Midcap 400 (en euros) dividendes nets réinvestis	****	15,46 %	15,91 %	-0,13 %	-6,12 %	-5,38 %
COVÉA ACTIONS ASIE (C)	Asia-Pacific Equity	MSCI AC Asia Pacific (en euros) dividendes nets réinvestis	***	12,54 %	10,01 %	9,83 %	10,27 %	13,18 %

	Classification Morningstar	Indice de référence	Étoiles Morningstar	Volatilité 52 semaines de l'OPC	Volatilité 52 semaines de la catégorie Morningstar	PERFORMANCE SUR L'ANNÉE 2025		
						OPC	Catégorie Morningstar	Indice de référence
COVÉA ACTIONS CROISSANCE (C)	Actions Zone Euro Flex. Cap.	MSCI EMU (en euros) dividendes nets réinvestis	***	11,94 %	8,62 %	3,54 %	17,59 %	24,02 %
COVÉA ACTIONS CROISSANCE (D)	Actions Zone Euro Flex. Cap.	MSCI EMU (en euros) dividendes nets réinvestis	***	11,95 %	8,62 %	3,54 %	17,59 %	24,02 %
COVÉA ACTIONS CROISSANCE (IC)	Actions Zone Euro Flex. Cap.	MSCI EMU (en euros) dividendes nets réinvestis	**	11,96 %	8,62 %	4,48 %	17,59 %	24,02 %
COVÉA ACTIONS EUROPE HORS EURO (C)	Actions Europe Gdes Cap. Mixte	MSCI Europe ex EMU dividendes nets réinvestis	**	9,37 %	9,26 %	-0,78 %	15,09 %	14,83 %
COVÉA ACTIONS EUROPE OPPORTUNITÉS (AC)	Actions Europe Flex. Cap.	MSCI Europe dividendes nets réinvestis	**	9,91 %	9,05 %	8,11 %	12,67 %	18,54 %
COVÉA ACTIONS EUROPE OPPORTUNITÉS (IC)	Actions Europe Flex. Cap.	MSCI Europe dividendes nets réinvestis	***	9,92 %	9,05 %	9,20 %	12,67 %	18,54 %
COVÉA ACTIONS FRANCE (C)	France Equity	-	***	10,27 %	9,25 %	9,89 %	12,01 %	
COVÉA ACTIONS FRANCE (D)	France Equity	-	***	10,25 %	9,25 %	9,87 %	12,01 %	
COVÉA ACTIONS FRANCE (IC)	France Equity	-	***	10,26 %	9,25 %	10,97 %	12,01 %	
COVÉA ACTIONS INVESTISSEMENT (C)	Actions Internationales Gdes Cap. Crois.	60 % S&P 500 + 40 % MSCI Pan-Euro dividendes nets réinvestis	***	13,61 %	14,41 %	-1,74 %	1,76 %	9,72 %
COVÉA ACTIONS JAPON (C)	Japan Large-Cap. Growth Equity	MSCI Japon (en euros) dividendes nets réinvestis	***	10,69 %	10,93 %	3,64 %	6,10 %	10,07 %
COVÉA ACTIONS JAPON (IC)	Japan Large-Cap. Growth Equity	MSCI Japon (en euros) dividendes nets réinvestis	***	10,70 %	10,93 %	4,77 %	6,10 %	10,07 %
COVÉA ACTIONS MONDE (AC)	Actions Internationales Gdes Cap. Crois.	MSCI World (en euros) dividendes nets réinvestis	***	13,86 %	14,41 %	0,85 %	1,76 %	9,84 %
COVÉA ACTIONS MONDE (IC)	Actions Internationales Gdes Cap. Crois.	MSCI World (en euros) dividendes nets réinvestis	***	13,88 %	14,41 %	1,96 %	1,76 %	9,84 %
COVÉA ACTIONS RENDEMENT (C)	Actions Europe Rendement	MSCI EMU (en euros) dividendes nets réinvestis	**	8,20 %	7,27 %	13,15 %	18,98 %	23,70 %
COVÉA ACTIONS RENDEMENT (D)	Actions Europe Rendement	MSCI EMU (en euros) dividendes nets réinvestis	**	8,20 %	7,27 %	13,15 %	18,98 %	23,70 %
COVÉA PERSPECTIVES ENTREPRISES (AC)	Actions France Petites & Moy. Cap.	CAC Mid & Small dividendes nets réinvestis	***	9,17 %	9,43 %	14,18 %	17,10 %	16,28 %
COVÉA PERSPECTIVES ENTREPRISES (IC)	Actions France Petites & Moy. Cap.	CAC Mid & Small dividendes nets réinvestis	****	9,18 %	9,43 %	14,99 %	17,10 %	16,28 %

	Classification Morningstar	Indice de référence	Étoiles Morningstar	Volatilité 52 semaines de l'OPC	Volatilité 52 semaines de la catégorie Morningstar	PERFORMANCE SUR L'ANNÉE 2025		
						OPC	Catégorie Morningstar	Indice de référence
COVÉA RUPTURES (AC)	Actions Internationales Gdes Cap. Crois.	MSCI World (en euros) dividendes nets réinvestis	**	13,85 %	14,41 %	3,11 %	1,76 %	7,07 %
COVÉA RUPTURES (IC)	Actions Internationales Gdes Cap. Crois.	MSCI World (en euros) dividendes nets réinvestis	***	13,86 %	14,41 %	3,83 %	1,76 %	7,07 %
COVÉA RUPTURES (N)	Actions Internationales Gdes Cap. Crois.	MSCI World (en euros) dividendes nets réinvestis	***	13,87 %	14,41 %	3,84 %	1,76 %	7,07 %
FIA								
COVÉA EURO LARGE CAP (C)		DJ Euro Stoxx 50 (en euros) dividendes nets réinvestis				20,46 %		21,20 %
COVÉA ACTIONS EUROPE INSTIT (C)	Actions Zone Euro Grandes Cap.	MSCI EMU (en euros) dividendes nets réinvestis	***	9,55 %	9,34 %	10,99 %	18,37 %	23,70 %
COVÉA ACTIONS EUROPE INSTIT (D)	Actions Zone Euro Grandes Cap.	MSCI EMU (en euros) dividendes nets réinvestis	**	9,55 %	9,34 %	10,98 %	18,37 %	23,70 %
COVÉA ACTIONS EUROPE INSTIT II (C)	Actions Zone Euro Grandes Cap.	MSCI EMU (en euros) dividendes nets réinvestis	***	9,47 %	9,34 %	8,70 %	18,37 %	23,70 %
COVÉA ACTIONS EUROPE INSTIT II (D)	Actions Zone Euro Grandes Cap.	MSCI EMU (en euros) dividendes nets réinvestis	**	9,47 %	9,34 %	8,70 %	18,37 %	23,70 %
COVÉA ACTIONS EUROPE INSTIT III (C et/ou D)	Actions Zone Euro Grandes Cap.	MSCI EMU (en euros) dividendes nets réinvestis	***	10,10 %	9,34 %	8,67 %	18,37 %	23,70 %
COVÉA ACTIONS EUROPE INSTIT III (C)	Actions Zone Euro Grandes Cap.	MSCI EMU (en euros) dividendes nets réinvestis	**	10,10 %	9,34 %	8,66 %	18,37 %	23,70 %
COVÉA ACTIONS SOLIDAIRES (C)	France Equity	-	**	9,82 %	9,25 %	6,14 %	12,01 %	
GAMME À THÉMATIQUE ENVIRONNEMENTALE								
OPCVM								
COVÉA AERIS (AC)	Actions Secteur Écologie	-	**	9,98 %	11,79 %	10,45 %	5,68 %	
COVÉA AERIS (IC)	Actions Secteur Écologie	-	***	9,98 %	11,79 %	11,56 %	5,68 %	
COVÉA AQUA (AC)	Actions Secteur Eau	-	**	8,06 %	8,58 %	1,12 %	0,40 %	
COVÉA AQUA (IC)	Actions Secteur Eau	-	**	8,06 %	8,58 %	2,13 %	0,40 %	
COVÉA SOLIS (AC)	Actions Secteur Écologie	-	***	8,58 %	11,79 %	20,03 %	5,68 %	
COVÉA SOLIS (IC)	Actions Secteur Écologie	-	***	8,60 %	11,79 %	21,25 %	5,68 %	
COVÉA TERRA (AC)	Actions Secteur Écologie	-	**	9,42 %	11,79 %	8,24 %	5,68 %	
COVÉA TERRA (IC)	Actions Secteur Écologie	-	***	9,43 %	11,79 %	9,32 %	5,68 %	



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 I RCS PARIS 407 625 607

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

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