RAPPORT D'ACTIVITÉ 2019

Le collectif au service de nos clients

Covea Finance

Sommaire

Profils Covéa et Covéa Finance 2

Tribune : montée en puissance de l'ESG, enjeux et opportunités pour la gestion d'actifs 4

Interview de Ghislaine Bailly, Présidente de Covéa Finance 8

Le panorama macroéconomique : un environnement économique toujours incertain 12

Le panorama des marchés financiers : des marchés plus que jamais contrastés 14

Entretien avec Laurent Tollié, Directeur Général Investissements du groupe Covéa 16

La gouvernance : des changements d'organisation majeurs 18

Les ressources humaines : nos atouts pour attirer les talents 22

Forces vives : dans les coulisses de l'expertise 24

Innover pour nos clients 26

La Commercialisation : le développement commercial se poursuit positivement 28

Refonte intégrale des fiches reporting OPC 31

Nouveaux fonds : 7 nouveaux fonds sur 3 ans 32

La gamme de fonds 35

Servir notre stratégie par le numérique 36

Projet de Gestion des Contenus de l'Entreprise : les métiers, artisans de la dématérialisation de leurs processus 38

Les chantiers de la digitalisation 39

La sécurisation informatique : sécurité informatique, un enjeu majeur 40

Optimiser notre maîtrise des risques 42

Finalisation des chantiers réglementaires sur 3 ans :

- Passage à un dépositaire unique 44
- Fonds monétaires européens : Covéa Sécurité version 2019 45
- EMIR à l'heure de la révision 46

ESG et critères extra-financiers : une expertise renforcée sur la finance durable 47

Finalisation de l'optimisation du dispositif de contrôle : un dispositif de contrôle réorganisé et renforcé 48

Adapter nos méthodes de gestion aux nouveaux enjeux 50

Révision du processus de gestion : réorganiser la collégialité 52

Perspectives Économiques et Financières : nos Perspectives Économiques et Financières évoluent 54

Le processus d'investissement 55

Structuration du pôle Recherche : une recherche interne intégrée au service des gestions 56

Évolution des « outils » et services comptables et assurantiels au service des mandats : une expertise pointue sur la gestion assurantielle 60

Chiffres clés au 31 décembre 2019 62

Performances des OPC au 31 décembre 2019 63

Profils

Covéa

23 000

collaborateurs en France et à l'étranger*

11,5 millions

de sociétaires en France*

Groupe d'assurance mutualiste, Covéa est un acteur majeur de l'assurance en France, présent sur les principaux marchés et leader en assurance dommages et responsabilité. Il regroupe MAAF, MMA et GMF, trois marques puissantes aux parcours uniques, aux positionnements différents et aux valeurs communes. Unies au sein de Covéa, MAAF, MMA et GMF ont chacune leur identité, leurs spécificités et leur sociétariat. L'APGIS, institution de prévoyance et SMI, mutuelle interprofessionnelle spécialisée en assurance santé sont aussi adhérentes de Covéa. Le Groupe inclut également plusieurs filiales avec des activités d'assurance, d'investissement ou de service, dont Covéa Finance. La puissance de Covéa repose sur un modèle global représentant toutes les composantes de l'assurance : des clientèles variées, des offres diversifiées, des modes de distribution multiples, un large panel de métiers et une présence significative à l'international (Royaume-Uni, Italie, Espagne, Luxembourg, Canada, États-Unis). Dans un environnement économique et réglementaire de plus en plus exigeant et une société en pleine mutation, sa taille, sa solidité et sa connaissance des risques permettent à Covéa d'innover et de s'adapter, pour répondre toujours plus efficacement aux besoins de ses sociétaires et clients. Le Groupe mobilise les talents et déploie des outils technologiques au service d'une ambition collective : faire vivre à chaque sociétaire et client – particulier, professionnel et entreprise – la meilleure expérience d'assurance, avec un partenaire qui lui ressemble et l'accompagne.

** Au 31/12/2019.*

Covéa Finance

Covéa Finance est la société de gestion de portefeuille de Covéa, groupe réunissant les marques MAAF, MMA et GMF. Indépendante dans ses choix, Covéa Finance recherche la performance dans la durée.

Grâce au travail de ses équipes de recherche (macroéconomique, microéconomique, analyse quantitative et ESG), 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 le contrôle des risques au cœur des préoccupations de ses collaborateurs, chacun apportant son expertise et son savoir-faire au service de l'assurance. Elle propose une large gamme de fonds qui permet aux investisseurs d'accéder aux plus grandes places financières mondiales à travers des classes d'actifs diversifiés.

RÉCOMPENSES

Quantalys Award de la Meilleure société locale – Catégorie Actions Monde

Quantalys © Tous droits réservés

10e

société de gestion française*

101,6

Md€ d'actifs gérés**

170

collaborateurs**

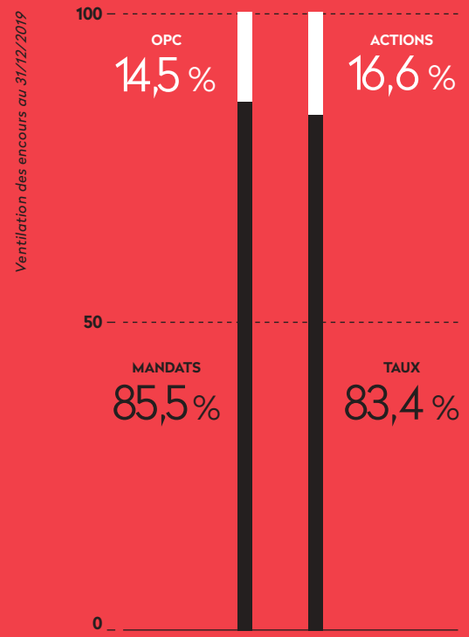
49

OPC**

** Source AFG au 31/12/2018.*
*** Au 31/12/2019.*

RETROUVEZ TOUS NOS CHIFFRES CLÉS SUR WWW.COVEA-FINANCE.FR

Ventilation des encours



Tribune

Montée en puissance de l'ESG : enjeux et opportunités pour la gestion d'actifs

par **Ghislaine Bailly,**
Présidente de Covéa Finance

ÉCLAIRAGE N° 1
CONTEXTE

L'ESG en pratique

Depuis les accords de Paris issus de la COP21, qui s'est tenue à Paris en 2015, l'ESG* a durablement pris ses marques dans la gestion d'actifs. Les sociétés de gestion comme les entreprises, objets de leurs investissements sous forme d'actions ou de dettes, sont soumises à de nouvelles obligations et recommandations. Le sigle ESG met sur le même plan la protection de l'environnement, la protection sociale et le comportement éthique de la gouvernance au sein des entreprises.

Le constat que nous faisons aujourd'hui, dans la pratique, est celui d'un glissement en faveur de la dimension environnementale par rapport aux dimensions sociales et de gouvernance, cette première dimension l'emportant souvent sur les deux autres. La dimension environnementale est par ailleurs très orientée sur la transition énergétique. Les sociétés de gestion, tout comme les investisseurs institutionnels, sont « invités » à contribuer à cette transition énergétique, que ce soit en tant qu'entreprise ou à travers l'orientation des investissements, et leur offre de produits. Cependant, celles-ci interviennent pour le compte de leurs clients, qui ont eux-mêmes des objectifs divers et variés. La préservation et la valorisation du capital confié restent les points communs à tous les clients d'une société de gestion.

« Il est naturel pour Covéa Finance d'exercer une analyse indépendante et d'exprimer certaines préoccupations quant aux effets des politiques ESG sur le paysage de la gestion d'actifs. »

En conséquence, s'il est évident que Covéa Finance met en œuvre tous les moyens nécessaires pour répondre à ses obligations en tant qu'entreprise et comme société d'investissement, si elle tient compte des recommandations prodiguées sur le sujet, elle n'en perd pas moins de vue l'objet de son cœur de métier. Il nous apparaît donc normal d'exercer une analyse indépendante et d'exprimer certaines préoccupations sur les effets des politiques ESG qui s'imposent dans le paysage de la gestion d'actifs.

** ESG = sigle international utilisé par la communauté financière pour désigner les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance qui constituent généralement les trois piliers de l'analyse extra-financière.*

ÉCLAIRAGE N° 2

CONSTAT

Les paradoxes de l'ESG

Il est quelque peu paradoxal de se réclamer du libéralisme économique et de vouloir intervenir au plus près dans l'activité des sociétés de gestion, et des entreprises plus largement. Cela est d'autant plus dommageable que, depuis la chute du mur de Berlin en 1989, l'économie mondiale se veut plus performante parce qu'elle promet la liberté de circulation des hommes, des capitaux, des biens et des services.

Le frileux consensus, doublé d'engagements limités et flous, qui se dégage des COP successives, se traduit par une déformation des conditions de concurrence qui, sur le moyen terme, peut se révéler désastreuse pour les entreprises européennes, quel que soit le secteur. Les entreprises se retrouvent otages de l'affichage « volontariste » de politiciens démunis face à une Europe qui peine à se construire et à qui ils ont concédé des « abandons » de compétences. Pour cause de désenchantement de ses populations, l'Europe pourrait perdre une partie de son attractivité pour des entreprises qui lui sont cependant nécessaires si elle veut peser dans les décisions du monde de demain.

On observe enfin une forte croyance dans l'idée que la technologie sera au service de la transition écologique, elle-même ramenée à la seule transition énergétique. Mais on oublie trop souvent que la technologie au sens large est source de forte consommation énergétique et de consommation en général. Citons à titre d'exemples la blockchain, le stockage numérique ou encore les notifications sur smartphones pour pousser les ménages à consommer, encourageant par ricochet la destruction de ressources naturelles et l'utilisation d'une main-d'œuvre à bas coût.

Le volontarisme environnemental et technologique de la classe politique, notamment en France, crée des incertitudes sur la sécurité énergétique et son coût, qui génèrent à leur tour de l'incertitude sur le rythme de la croissance européenne, elle-même en deçà de celle du monde développé depuis bien longtemps. Incertitude normative, incertitudes sur les conditions de concurrence, sur les conditions d'accès à l'énergie et sur son prix, sur l'ampleur et la qualité de la croissance future… Autant d'éléments qui viennent perturber les décisions d'investissement des entreprises et qui mettent sous pression les sociétés de gestion, ces dernières ayant l'obligation de sécuriser et de rentabiliser les capitaux qui leur sont confiés.

« Dire que la technologie est au service de la transition écologique, c'est oublier combien elle favorise la consommation sur un plan général. »

Nous nous devons de nous interroger sur les risques de mauvaise allocation des ressources associés à des risques d'excès de valorisation et de fragilisation des structures financières des entreprises par excès d'endettement, ces menaces débouchant souvent sur des crises sociales et financières quand les conditions économiques évoluent défavorablement.

ÉCLAIRAGE N° 3

APPROCHE

ESG et Gestion : Covéa Finance joue la complémentarité

Depuis plusieurs années déjà, bien en amont de la tendance actuelle, Covéa Finance a fait de la prise en compte de l'ESG un enjeu clé dans sa politique d'investissement. Aujourd'hui, la société compte une équipe ESG dédiée, composée de quatre analystes, intégrée à son pôle Recherche et supervisée par le même directeur général délégué que la Gestion. La dimension ESG est donc présente dans les pratiques quotidiennes de travail des équipes, et la fonction ESG participe aux comités de gestion de Covéa Finance, haut lieu de la collégialité de l'entreprise, où sont prises les décisions d'investissement.

Cette approche permet à Covéa Finance de mieux comprendre les impacts de cette tendance de fond sur les portefeuilles et de mieux appréhender les enjeux liés aux critères extra-financiers dans la gestion. Une nécessité pour être en mesure de proposer des solutions d'investissement tenant compte de l'ESG aux investisseurs, mais aussi pour appréhender un environnement réglementaire en perpétuelle évolution sur ces sujets sensibles.

« Chez Covéa Finance, la dimension extra-financière ESG est depuis plusieurs années présente dans les pratiques quotidiennes de travail des équipes de gestion. »

C'est justement pour répondre aux nouvelles attentes des investisseurs que Covéa Finance a créé, en 2018, quatre fonds à thématique environnementale : Covéa Aeris, Covéa Aqua, Covéa Solis et Covéa Terra. Ces solutions traduisent en actes la volonté d'intégrer dans les pratiques des entreprises les nombreux enjeux environnementaux liés à l'activité humaine (croissance démographique, urbanisation, industrialisation, agriculture intensive, pollution de l'air). Preuve de leur adéquation au marché, ces fonds affichent de très bons résultats sur 2019. De plus, les volumes traités sur ces valeurs sont en constante progression et plusieurs investisseurs significatifs ont annoncé leur intention de mettre l'accent sur cette « nouvelle économie verte ».

Un des points forts de Covéa Finance ? Être capable de faire travailler ensemble gérants et analystes ESG. Cela permet à la gestion de mieux décrypter les enjeux de développement durable, et à l'équipe ESG de mieux prendre en compte la stratégie de gestion dans leur manière de noter les valeurs. Les bons résultats de la gamme à thématique environnementale témoignent de la réussite de ce modèle, fondé sur la complémentarité des approches financière et ESG.

Interview

Cultivons l'esprit d'équipe et la créativité

Face à des enjeux tant conjoncturels que réglementaires, Covéa Finance est restée fidèle en 2019 à ce qui fait sa spécificité : une approche indépendante, proactive et créative des défis qui se posent à elle. Avec toujours le souci de croiser les regards pour voir plus loin.

Quel regard portez-vous sur 2019, dernière année de votre plan triennal 2017-2019 ?

Ghislaine Bailly : L'année a été riche en actions et le bilan est fructueux. Sur chacun de nos objectifs, la mobilisation des équipes a permis des avancées majeures qui nous donnent aujourd'hui la possibilité d'envisager avec allant un nouveau cycle que nous avons baptisé « Ambition 2026 ». Ainsi, une nouvelle fois en 2019, nous avons su « être moteur d'une croissance durable », tant sur l'aspect du développement commercial que sur la digitalisation.

Quels jalons ont été posés en 2019 sur le plan commercial ?

G. B. : Le développement de notre base de prospects et l'accroissement de la notoriété de notre société étaient au centre de notre stratégie, et nous avons multiplié les initiatives en ce sens : déjeuners investisseurs à Paris et en province, soutien renforcé aux réseaux Vie du groupe Covéa, participation active au salon Patrimonia, etc. Parallèlement, l'internationalisation a pris de l'ampleur avec l'obtention de passeports produits sur désormais cinq pays. Nous notons également une belle réussite, preuve de notre capacité à innover sur de nouvelles classes d'actifs et à proposer une nouvelle expertise au service du Groupe : la création de notre fonds de capital-investissement, Covéa Accompagnement *(voir page 33).*

Quelles ont été vos avancées en matière de digitalisation, l'un de vos autres objectifs clés ?

G. B. : En 2019, l'un de nos succès est la mise en ligne de notre nouveau site internet en septembre dernier, un outil majeur au service de notre notoriété. Nous avons également poursuivi notre grand projet de Gestion des Contenus de l'Entreprise, baptisé « Atlas ». Autres réalisations marquantes : le lancement de notre plateforme de formation digitalisée qui donne aux collaborateurs la possibilité de se former en ligne, à leur propre rythme, mais également la mise en service de notre contrathèque.

Quelles autres réalisations ont marqué 2019 ?

G. B. : Nous avons su « capitaliser sur le collectif » afin de répondre aux différents défis réglementaires qui se sont présentés à nous, mais aussi aux enjeux de la cybersécurité et de la gestion de crise. Des progrès notables sont également à mentionner sur l'intégration des critères ESG dans les portefeuilles de gestion. Parallèlement, nous avons mis en production des outils répondant à l'adaptation des méthodes de gestion et créé de la valeur ajoutée à l'échelle de la société. Mentionnons également le reformatage des Perspectives Économiques et Financières, ainsi que la constitution de notre pôle de recherche unifié qui intègre désormais l'équipe ESG. Autant de réalisations qui viennent nourrir positivement le bilan de nos objectifs triennaux et que nous développons tout au long de ce rapport annuel.

À quels défis la société a-t-elle fait face en 2019, sur le plan économique et financier ?

G. B. : En janvier 2019, nous parlions de résistance plutôt que de performance. Certes, les marchés financiers ont globalement connu un redressement spectaculaire après la déflagration survenue les derniers mois de 2018. Il est cependant légitime de s'interroger sur la solidité de ces performances, alors que le contexte économique n'a guère été favorable pour les entreprises que nous accompagnons dans

→

2017-2019 : quel bilan ?

À travers son cycle d'objectifs triennaux 2017-2019, Covéa Finance a installé son image et sa notoriété, tout en conservant la primauté des intérêts du groupe Covéa dans son objectif de service performant et rentable. L'adage cher à la société, *« La finance au service de l'assurance »*, a ainsi gardé tout son sens grâce au succès de l'application des principes du jeu collectif dans l'ensemble des travaux et projets transverses.

L'objectif intitulé **« être moteur d'une croissance durable »** a notamment permis à Covéa Finance de se positionner auprès d'une clientèle élargie, en respectant deux impératifs. Le premier était de conserver la confiance du groupe Covéa en lui garantissant la qualité de service que la société lui doit. Le deuxième était de veiller à la rentabilité de ses actions et de s'inscrire dans le mouvement technologique de dématérialisation et de digitalisation. Autre objectif : **capitaliser sur le collectif.** Pour l'atteindre, Covéa Finance a fait appel à deux de ses principes fondateurs, l'esprit d'équipe et le jeu collectif, qui ont été appliqués dans les grands projets transverses menés par la société ces trois dernières années.

leur développement en tant que société de gestion, dans le cadre des mandats que nous confient nos clients. Les banques centrales ont largement favorisé la création de bulles financières et immobilières. En réduisant la rémunération de l'épargne, elles ont en outre poussé épargnants et investisseurs institutionnels à prendre davantage de risques, sur des segments de marché souvent moins maîtrisés que les classes d'actifs traditionnelles. Parallèlement, l'effet « flux » a été extrêmement favorable aux actions cotées, alors que les entreprises organisaient la raréfaction des titres cotés, soit en se « délistant » purement et simplement, soit en s'endettant pour racheter leurs propres titres, affaiblissant ainsi doublement leur structure financière. L'endettement, que ce soit celui des États, des entreprises ou des ménages, a atteint des sommets en 2019, ce qui constitue un frein à la normalisation des taux d'intérêt de long terme, particulièrement en Europe. La concurrence fiscale et sociale qui sévit depuis des années a déporté une grande partie de la charge de la dette sur les ménages : en conséquence, ceux-ci font face à une pression fiscale accrue, tandis que leur horizon s'est considérablement obscurci avec la montée de la précarité et du déclassement, associée à des inégalités de revenus grandissantes. Dans ce contexte, notre triple défi reste de composer au mieux avec des taux bas, de tenir nos engagements auprès de nos clients et enfin de trouver de nouvelles sources de collecte.

Sur le plan sociétal, que retenir de 2019 ?
G. B. : L'année 2019 a été aussi celle de bien des combats sociétaux, au premier rang desquels la lutte contre le réchauffement climatique. Il est encore trop tôt pour dire si la transition énergétique sera source d'opportunité et de retour à des rythmes de croissance plus forts. Ou si, au contraire, elle générera des coûts supplémentaires qui viendront grever la rentabilité des entreprises. Le contexte géopolitique et géoéconomique incertain, dans un monde à faible croissance, obère déjà la rentabilité de ces dernières et les pousse à différer leurs investissements. Seront-elles capables de supporter les coûts d'une transition écologique et énergétique sans impacts sociaux ? Rien n'est moins sûr. En tant que société de gestion, notre enjeu est double : accompagner les entreprises dans cette transition tout en proposant aux investisseurs des solutions d'investissement allant dans ce sens.

Et sur le secteur de l'assurance et de la gestion d'actifs ?
G. B. : 2019 a été l'année de la déstabilisation du « vieux » marché de l'assurance vie en France, du fait de la pression sur les fonds en euros. L'environnement de taux nuls à négatifs orchestré par la Banque centrale européenne (BCE) a fini par avoir raison du rendement de l'emblématique « fonds en euros » des assureurs vie hexagonaux. Les défis en 2019, pour les sociétés de gestion françaises, ont été évidemment fortement liés aux taux d'intérêt négatifs sur les emprunts publics et parfois même sur les emprunts privés, et ce sur une grande partie de la courbe de taux. Historiquement, les sociétés de gestion françaises sont très présentes sur la gestion de titres de taux. Covéa Finance n'échappe pas à cette pression mais le virage « actions » pris en 2009, la gestion serrée des coûts et une rémunération raisonnable sur les encours de titres monétaires et obligataires ont permis à notre société de bien gérer ce cap difficile. La résistance dans la propre gestion de notre société a été le maître mot, comme elle l'a été pour les portefeuilles sous gestion.

Votre mot de la fin pour 2019 ?
G. B. : Une fois de plus, je tiens à remercier l'ensemble des équipes de Covéa Finance pour le travail accompli durant les trois années de notre cycle d'objectifs 2017-2019. Je leur sais gré de leur engagement et de leur mobilisation déjà effective sur notre nouveau cycle, baptisé « Ambition 2026 », pour lequel le travail collectif et l'union des expertises seront primordiaux.

Du mécénat culturel

Convaincue du rôle bénéfique que la culture tient dans notre société, Covéa Finance souhaite apporter son soutien à la création d'œuvres musicales et à l'éducation dans ce domaine. En 2020, la société a ainsi décidé de devenir mécène de deux structures en lien avec cette thématique : la Fondation Musique & Radio – Institut de France et l'orchestre Le Cercle de l'Harmonie. Ce mécénat est porteur de sens pour Covéa Finance car il correspond à ses valeurs et à son ADN. Tout comme les structures qu'elle a choisi de soutenir, elle accorde de l'importance à la rigueur et à l'engagement, au devoir d'excellence et de créativité nécessaires pour avoir un impact positif dans notre monde, mais également au travail collectif et à la transmission du savoir-faire aux jeunes générations. Covéa Finance souhaite également, par ce biais, renforcer son engagement citoyen et sa contribution aux causes d'intérêt général.

Quelles perspectives pour les années à venir ?

Le nouveau plan stratégique de Covéa Finance, « Ambition 2026 », est en phase avec l'ADN de la société : s'adapter et se transformer en permanence, afin de rester à la fois compétitive et fidèle à ses valeurs.

Covéa Finance est une société de gestion capable et désireuse de participer à la consolidation de son secteur, qui s'engage et tient ses engagements. Une société d'avenir, construite sur de solides fondations et adossée à un actionnaire de poids, le groupe Covéa. Avec son processus de gestion éprouvé mais aussi ses équipes expertes et réactives, indépendantes d'esprit et insensibles aux effets de mode, Covéa Finance a su démontrer sa capacité à gérer les situations de marchés complexes et à accompagner sur le long terme ses clients comme les entreprises dans lesquelles elle choisit d'investir. Autant de forces qui prennent une importance toute particulière aujourd'hui, dans un monde en quête de sens, et ramené à une cruelle réalité, la fragilité des sociétés humaines, avec la pandémie mondiale qui marque douloureusement le début de l'année 2020. **La crise économique et financière, conséquence de la crise sanitaire, va accélérer la consolidation du secteur de la gestion d'actifs dont les revenus vont encore être davantage sous pression dans les années à venir. Avec son nouveau plan stratégique, « Ambition 2026 », la société s'inscrit pleinement dans ce mouvement.**

→ **Accompagner au mieux nos clients et nos actionnaires dans un monde toujours très incertain et porteur de risques.** Pourquoi ? Parce que les politiques des banques centrales, et plus spécifiquement la BCE, ont bouleversé le concept d'investissement de long terme rentable, parce que les États et les entreprises tout comme les ménages se sont endettés à l'excès dans un monde de faible croissance économique et donc de faible croissance des revenus, se mettant en risque d'insolvabilité à la moindre tempête. Or, la pandémie du nouveau coronavirus est bien davantage qu'une tempête, c'est un séisme qui va achever de remettre en cause le cadre économique et politique dans lequel nous évoluons depuis la chute du mur de Berlin en 1989. Autres éléments de contexte : la transition écologique interroge la notion de croissance, mais aussi la question de souveraineté, les conflits se multiplient, se diversifient voire se rejoignent malgré leur profil très varié, mais on doit s'attendre à ce qu'ils s'intensifient.

→ **Accroître notre créativité et renforcer notre capacité d'innovation avec un accompagnement au plus près de nos clients.** Le leitmotiv 2019 de Covéa Finance, « Résistance plutôt que performance », reste toujours valable en ce début 2020, nous y ajoutons « vigilance ». La pandémie accentue le risque de perte en capital sur les investissements et nous devons repousser nos limites pour créer de la valeur dans ce contexte. Nous devons notamment dynamiser notre capacité à innover. Aider nos clients à analyser et à clarifier leur besoin, mieux comprendre leurs enjeux et adapter notre savoir-faire à leur demande : là se trouvent les clés de notre développement futur. Pour cela, notre offre doit être en constante évolution, ce qui implique d'affiner nos gammes de produits et les types de gestion tout en renforçant nos offres de services, notamment d'analyse.

→ **Renforcer notre collégialité en revitalisant sans cesse nos principes fondateurs et nos valeurs,** avec un processus de gestion fondé sur le collectif, une notion que le coronavirus est venu remettre en lumière amèrement.

Avec « Ambition 2026 », Covéa Finance va agir dans cinq directions :
1. repenser le monde à la lumière de l'actuelle crise ;
2. gagner la bataille des encours en sécurisant les flux de ses actionnaires et de ses clients et en allant plus loin dans son ouverture à l'externe ;
3. se développer en Europe ;
4. renforcer son attractivité en étant innovante ;
5. continuer à jouer la carte du collectif, clé de la réussite.

Le tout en conservant la maîtrise de ses coûts, en anticipant l'adaptation aux nouvelles contraintes réglementaires, en dynamisant l'adhésion des collaborateurs et l'initiative collégiale. Autant de défis qui peuvent aussi se résumer en cinq verbes d'action : analyser, anticiper, identifier, répondre à la demande et innover.

Un environnement économique toujours incertain

Le climat de forte incertitude continue à prédominer sur les marchés financiers, nourri par des tensions géopolitiques et sociales de plus en plus fortes. À la clé, une activité économique mondiale qui marque le pas et des banques centrales qui restent mobilisées.

Les années se suivent et certaines constantes perdurent : le panorama macroéconomique de l'année 2019 aura ainsi été caractérisé, une fois de plus, par un climat de très forte incertitude qui s'est particulièrement illustré au travers de deux grands marqueurs : l'imbroglio au Royaume-Uni autour de la finalisation des termes du Brexit et les tensions sino-américaines. *« Ces incertitudes se sont répercutées sur l'activité économique mondiale, qui a vu son rythme de croissance nettement ralentir du fait de l'affaiblissement des flux commerciaux, mais aussi des pressions baissières sur l'investissement des entreprises et notamment sur le secteur manufacturier. Dans ce contexte, les banques centrales sont restées très actives en orientant de nouveau à l'assouplissement leurs politiques monétaires, afin de contrer ce freinage »*, commente Sylvaine Rodrigues, Responsable du pôle Recherche.

Sylvaine Rodrigues, Responsable du pôle Recherche

Frédéric Kleiss, Responsable des équipes Recherche Macroéconomique et Quantitative

« Les banques centrales sont restées très actives en 2019, orientant de nouveau à l'assouplissement leurs politiques monétaires afin de contrer le freinage de la croissance mondiale. »

Sylvaine Rodrigues

« À l'échelle de l'Europe, la croissance a été tirée par les dépenses des ménages qui ont permis de maintenir un contraste marqué entre l'activité dans les services et l'activité dans le secteur manufacturier. »

Frédéric Kleiss

Un bilan en demi-teinte et de fortes tensions géopolitiques

Aux États-Unis, même modérée, la croissance économique est restée au rendez-vous, portée par une consommation des ménages dynamique, elle-même soutenue par un marché de l'emploi robuste. *« L'industrie américaine, en revanche, a accusé le coup de l'escalade de mesures tarifaires mises en place par la Chine et l'administration Trump. Dans ce contexte de freinage de la dynamique d'investissement des entreprises, la Réserve fédérale américaine (Fed) a, au cours de l'année, changé son fusil d'épaule pour entreprendre une nouvelle phase d'assouplissement de sa politique monétaire »*, explique Frédéric Kleiss, Responsable des équipes Recherche Macroéconomique et Quantitative. En zone euro, l'activité s'est stabilisée à des niveaux plus faibles qu'en 2018, du fait des performances dégradées de l'Allemagne, affectée par la fragilité de son industrie automobile. À l'échelle de l'Europe, la croissance a été tirée par les dépenses des ménages, qui ont permis de maintenir un contraste très marqué entre l'activité dans les services et l'activité dans le secteur manufacturier. Sur le marché du travail, les créations d'emploi ont nettement marqué le pas au cours de l'année pour cause de ralentissement conjoncturel : un affaiblissement qui a poussé la Banque centrale européenne (BCE) à réactiver son programme d'assouplissement monétaire. *« Sur le plan politique, les fragilités s'accumulent, comme l'illustrent certains gouvernements de coalition en Italie, en Espagne et en Allemagne, tandis que la contestation des gilets jaunes s'est inscrite dans la durée en France »*, ajoute Frédéric Kleiss. Du côté de l'Asie, entre conflit commercial et ralentissement tendanciel, la Chine affiche une performance en demi-teinte en 2019. L'affaiblissement de sa demande interne a particulièrement affecté ses partenaires commerciaux et pesé sur le prix des matières premières. Enfin, dans le reste du monde, les tensions politiques et géopolitiques sont restées vives et ont affecté les performances de croissance, à Hong Kong, au Venezuela, au Chili, au Liban, en Algérie ou encore au Moyen-Orient.

Des déséquilibres de plus en plus menaçants

Pour 2020, l'incertitude reste prégnante et les fragilités nombreuses. Les politiques monétaires et les conditions de financement, historiquement souples, semblent limiter le risque de connaître une rupture brutale de la demande et de l'activité mondiales. *« Toutefois, cette perfusion quasi continue sur les dix dernières années a eu comme effet pervers de faire gonfler de manière spectaculaire les niveaux d'endettement des agents économiques, privés comme publics, dans les pays développés comme dans les pays émergents »*, explique Sylvaine Rodrigues. Cet environnement monétaire et les mutations technologiques nombreuses ont également dégradé la qualité du marché du travail et renforcé les inégalités. Autant de phénomènes qui alimentent la contestation par la population des politiques économiques et entretiennent un climat favorisant l'instabilité et l'incertitude. Dans un environnement où les déséquilibres se font de plus en plus menaçants, les marges de manœuvre des États se trouvent limitées et les tendances en ce début 2020 sont celles d'une stabilisation de l'activité sur une croissance faible et fragile, dont la qualité amène Covéa Finance à s'interroger.

Des marchés plus que jamais contrastés

Prudence et créativité : deux maîtres mots en 2019 pour Covéa Finance, qui a dû faire face à un contexte de troubles géopolitiques et sociaux, de taux négatifs, de dette publique et de valeurs en difficulté. Autant de défis relevés par les équipes de Gestion de la société.

Pour comprendre le contexte global des marchés financiers en 2019, il faut se souvenir de la fin de l'exercice 2018. *« Les banques centrales avaient arrêté leurs programmes d'achats massifs d'obligations censés combattre la déflation, et parlaient de suspendre les mesures non conventionnelles de politique monétaire »,* rappelle Francis Jaisson, Directeur Général Délégué en charge de l'ensemble des Gestions, de la Commercialisation, de la Négociation et de l'ensemble des Recherches. La chute des marchés de valeurs mobilières au dernier trimestre 2018 et l'absence de frémissement de l'inflation sur fond de ralentissement de l'activité manufacturière les en dissuaderont. *« Cet ensemble de mesures extraordinaires a donc perduré cette année, entraînant les taux d'intérêt européens en territoire négatif »,* ajoute Francis Jaisson. Dans le même temps, les marchés de valeurs mobilières progressaient sur l'ensemble des places internationales, faisant fi du ralentissement significatif de l'activité mondiale et des tensions commerciales. Des tensions auxquelles il faut ajouter de nombreux troubles géopolitiques et sociaux, réduisant la visibilité des entreprises et leur appétence pour l'investissement. *« Les marchés boursiers sont pourtant en forte hausse, alors que les flux sont négatifs partout sur la classe d'actifs actions. Car les rachats d'actions par les entreprises cotées elles-mêmes et les opérations de fusions-acquisitions renforcent l'attrition de la cote boursière et exercent une pression haussière considérable, même si cela se fait souvent en aggravant leur niveau d'endettement »,* commente Francis Jaisson. Autre élément notable de cette année boursière, la poursuite de la progression de la gestion passive : 45 % des encours sont aujourd'hui détenus dans des véhicules indiciels où les décisions d'allocation ne sont pas déterminées par les données comptables fondamentales mais par les flux. Le corollaire de cette tendance de fond est la concentration des meneurs d'indice, dont les capitalisations boursières grossissent avec celles des flux indiciels.

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

De nombreux signaux d'alerte

Covéa Finance a alerté très tôt sur des signaux faibles détectés en amont et qui font écho aux alertes de fin d'année des autorités supranationales (FMI*, BRI**) quant aux risques que font peser les dettes publiques et privées dans le cas d'un retournement conjoncturel. *« Les premières faillites d'entreprise sont apparues en Europe, alors que de nombreux gérants d'actifs ont fait gonfler leurs encours en produits structurés de dettes d'entreprises à effet de levier »,* précise Francis Jaisson. À l'autre bout de la planète, on enregistre à la fin de l'année les premiers défauts importants sur des émissions en yuans et en dollars d'entreprises d'État chinoises. Mais c'est sur le marché monétaire américain qu'est apparu le principal signe de blocage significatif : ainsi, depuis mi-septembre, il aura fallu des interventions de la Fed à hauteur de 400 milliards de dollars pour équilibrer les demandes de liquidités en dollars sur le marché.

Marchés obligataires : adopter une posture d'attente

En 2019, Covéa Finance a profité des niveaux de taux obligataires de début d'année pour investir sur les marchés obligataires souverains des pays cœurs et périphériques, en s'interdisant toutefois d'acheter des dettes d'entreprise dont les risques ne sont plus rémunérés au regard de la prime offerte sur le marché. *« Par la suite, la baisse des taux en territoire négatif sur les parties longues de la courbe nous a incités à adopter une posture d'attente et à faire croître nos liquidités dans la perspective de la remontée des primes de terme »,* indique Francis Jaisson. Sur les marchés actions, les niveaux records atteints ont été l'occasion de diminutions du risque et de prises de profit au moment où la dynamique de croissance des bénéfices se tarissait et la structure des bilans se dégradait. D'un point de vue sectoriel, Covéa Finance a continué de porter une attention particulière au secteur bancaire, pénalisé à la fois par les effets destructeurs de taux d'intérêt négatifs, mais aussi par le besoin, toujours présent, de fonds propres supplémentaires au regard des obligations réglementaires. Enfin, agilité et diversification ont permis à la société de profiter des grands mouvements de l'année calendaire et d'éphémères opportunités tactiques.

« Nous allons continuer à détecter les valeurs cœurs de demain, de nature à résister à des cycles complets de croissance macroéconomique, ainsi que les titres pouvant bénéficier des ruptures à l'œuvre en matière de mode de production, de consommation et de distribution. »

Francis Jaisson

Des niveaux d'endettement scrutés et analysés

Les perspectives d'allocation pour 2020 s'inscrivent dans un contexte d'hyperendettement, tant au niveau des États, que des entreprises et des ménages à travers le monde. *« Or cet état alarmant n'est pas rémunéré par les taux d'intérêt. De plus, l'Europe et le Japon subissent les effets des taux négatifs, situation mortifère pour les systèmes financiers. Autant d'éléments qui confortent notre positionnement sous-sensible en termes de duration et d'exposition aux risques obligataires »,* déclare Francis Jaisson. Sur les marchés actions, Covéa Finance aura la même vigilance quant au niveau d'endettement des entreprises, à la concentration des performances des indices sur des pôles thématiques trop consensuels (luxe en France, digital aux États-Unis), et aux effets de la poursuite de la croissance des instruments indiciels.

** Fonds monétaire international.*
*** Banque des règlements internationaux.*

2019 ou le changement de paradigme

Dans un contexte géopolitique et économique en pleine mutation, Covéa Finance a une nouvelle fois démontré en 2019 la double capacité qui fait sa force : jouer le long terme tout en sachant profiter des opportunités du moment.

COMMENT CARACTÉRISER LE CONTEXTE ÉCONOMIQUE ET FINANCIER DE 2019 ?
Laurent Tollié : Nous vivons une période de transition à la fois technologique, climatique, économique et géopolitique. Sur les marchés, cela se traduit notamment par un changement de paradigme : les taux négatifs et le fort interventionnisme des banques centrales remettent en question les raisonnements économiques sur lesquels nous basions notre stratégie financière. Ajoutons à cela une valorisation significative des actifs et des niveaux inédits pour les principaux indices boursiers, dont le CAC 40. Cette mutation de notre environnement a également des sources géopolitiques : le multilatéralisme est remis en cause et l'OMC* n'est plus en mesure de jouer les arbitres. Trois pôles entendent s'octroyer les premiers rôles (États-Unis, Chine et Russie), tandis que l'Europe peine à parler d'une seule voix. Dans de nombreux pays, les principes démocratiques se voient remis en cause, accusés d'avoir laissé se développer des inégalités.

QUELLES CONSÉQUENCES CONCRÈTES SUR L'INVESTISSEMENT ?
L. T. : Ce contexte et cette relative absence de visibilité se traduisent par un sentiment « d'équilibre instable ». La configuration actuelle des marchés ne facilite pas le rôle de Covéa Finance, investisseur au service de l'assurance. Si elle investit côté Taux, la société de gestion prend le risque de détruire de la valeur en raison des taux négatifs, et si elle ose des mouvements côté Actions, certains titres présentent un risque fort pour des rendements très faibles. Il faut donc être encore plus sélectif et s'informer de manière toujours plus fine sur les valeurs et le contexte. Covéa Finance n'a d'autre choix que celui de s'adapter et d'anticiper sur la base de nos convictions communes, afin d'être agile et réactive aux moments clés.

> « Avec le changement de paradigme que vivent les marchés, Covéa Finance n'a d'autre choix que celui de s'adapter et d'anticiper sur la base de nos convictions communes, afin d'être agile et réactive, aux moments clés. »
>
> **Laurent Tollié**

QUELLE ACTUALITÉ POUR COVÉA FINANCE EN 2019, VUE DU GROUPE ?
L. T. : La nouvelle organisation mise en place en 2019, avec une présidente et deux directeurs généraux délégués, a permis à Covéa Finance de trouver un nouvel équilibre et de renforcer sa sérénité, mais aussi ses capacités d'action et d'innovation. Autre point important : la montée en puissance de l'ESG dans le monde de la finance au sens large s'organise également chez Covéa Finance, avec une équipe dédiée placée sous la même responsabilité que la recherche, traduisant l'importance croissante de ces critères dans nos réflexions d'investissement. En 2019, Covéa Finance a également poursuivi sa démarche de diversification en s'ouvrant au capital-investissement (ou *Private Equity*) avec le lancement du fonds Covéa Accompagnement *(voir page 33)*. Une démarche d'élargissement rendue nécessaire par le contexte, mais qui doit se faire en adaptant à ces nouvelles classes d'actifs nos principes d'investissement, à savoir approche long terme, vision économique et finance au service de l'assurance. Objectif : garantir la capacité de ces actifs à répondre à nos besoins spécifiques, qui ne se limitent pas au rendement. Au-delà de cette nouvelle expertise, amenée à se développer dans les prochaines années, la diversification devrait également prendre d'autres formes.

VOTRE REGARD SUR LES RÉSULTATS 2019 DE COVÉA FINANCE ?
L. T. : Il était difficile de succéder à 2018, une année de rendements exceptionnels. Pourtant, à fin 2019, nous enregistrons une bonne performance en termes de rendements financiers et nous avons sensiblement renforcé à la fois nos plus-values et nos points morts, soit la résilience et la capacité de nos portefeuilles à affronter des vents contraires. Covéa Finance a donc une fois de plus réussi une belle année, en amortissant l'impact de la baisse des taux par des mouvements opportuns, notamment sur les poches actions. Ce qui ne doit pas nous empêcher, compte tenu de l'importance des liquidités dont nous disposons, de rester extrêmement prudents sur le couple rendement/risque.

Laurent Tollié,
Directeur Général Investissements du groupe Covéa

QUEL AVANTAGE POUR LE GROUPE COVÉA D'AVOIR SA PROPRE SOCIÉTÉ DE GESTION ?
L. T. : Nous sommes assureurs, c'est notre métier, et nous avons donc d'importants volumes de fonds à placer. Cependant, nous avons besoin qu'ils soient investis au service de notre stratégie et en respectant nos besoins et nos contraintes. Covéa Finance est notre bras armé en termes d'investissement : la société est indépendante, mais nos intérêts sont étroitement imbriqués et elle a une compréhension fine de notre cahier des charges. Et même si elle se développe aujourd'hui en dehors du groupe Covéa, avec d'autres investisseurs, elle continue à respecter cette logique de finance au service de l'assurance. C'est ce qui fait sa force. À ce titre, le fait que Covéa Finance intègre la comptabilisation des actifs dans sa réflexion et dans sa gestion est symptomatique et lui permet d'aller au bout de cette logique de compréhension des besoins de l'assureur.

EN QUOI EST-IL IMPORTANT DE MISER SUR LE LONG TERME ?
L. T. : Pour des mutuelles, il est nécessaire d'être en mesure de voir plus loin que le mouvement du lendemain, tout en sachant profiter des opportunités qui peuvent surgir. La force de Covéa Finance est d'avoir cette double capacité. Il importe également à Covéa et Covéa Finance de contribuer, à travers leurs investissements, au développement économique de la France et de l'Europe, ou encore à la nécessaire transition ESG.

QUELLES PERSPECTIVES POUR 2020 ?
L. T. : L'équilibre instable que j'évoquais peut perdurer ou se rompre soudainement : il faut donc se préparer aux deux éventualités, en étant capables de relever ces deux défis. L'année 2020 permettra aussi à Covéa Finance de consolider sa diversification sur le capital-investissement, et de poursuivre l'intégration « équilibrée » de l'ESG dans ses processus d'investissement. Enfin, Covéa Finance formalisera sa stratégie de développement dans un nouveau plan baptisé « Ambition 2026 », en se basant sur ses deux fondamentaux : la finance au service de l'assurance, et une vision de l'excellence et de la performance dans un cadre de long terme.

** Organisation mondiale du commerce.*

Des changements d'organisation majeurs

Pérenniser l'identité et le savoir-faire de Covéa Finance : tel est l'objectif central des évolutions de gouvernance opérées en 2019, avec notamment une modification des statuts de la société. Décryptage.

COMITÉ DE DIRECTION

Ghislaine Bailly
Présidente

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

Ludovic Jacquier
Directeur Général Délégué en charge de l'ensemble des fonctions supports et de Contrôle

Yannick Tatibouët
Directeur Exécutif, Directeur de la Veille Stratégique, des Relations Extérieures et de l'ensemble des Recherches, y compris de l'ESG

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

COMITÉ DE SURVEILLANCE

Au 31/12/2019

Président :
Laurent Tollié

Vice-Présidences :
MMA Vie AM
GMF Assurances

Membres du comité

Covéa Protection Juridique :
Olivier Le Borgne

GMF Assurances :
Édouard Vieillefond

GMF Vie :
Anne Kachelhoffer

MAAF Assurances :
Anthony Foucher

MAAF Assurances SA :
Stéphane Duroule

MAAF Vie :
Paul Esmein

MMA IARD :
Didier Bazzocchi

MMA Vie :
Geoffroy Brossier

MMA Vie AM :
Éric Lecuyer

Deux représentants du personnel

COMMISSION DE RÉMUNÉRATION

Au 31/12/2019

Amaury de Hauteclocque
(Président)

Laurent Tollié

Joaquim Pinheiro

Ghislaine Bailly

Les changements d'organisation majeurs dans la gouvernance de la société, engagés en 2018, ont vu leur concrétisation en 2019. Le but était de faire évoluer les statuts juridiques, la gouvernance et l'organisation globale de Covéa Finance pour poursuivre et asseoir son développement, et se mettre en adéquation avec deux des axes projets embarqués dans les objectifs d'entreprise : l'évolution du processus de gestion et la modernisation du dispositif de contrôle. En transverse et pour chapeauter ces deux grands enjeux, une modernisation de la gouvernance de la société était nécessaire. Ce triple axe de travail a donc été poursuivi en 2019, avec pour ambition de pérenniser l'identité et le savoir-faire de Covéa Finance, mais également de garantir la transmission de ce dernier dans le futur.

Des périmètres reprécisés et de nouveaux statuts

L'une des finalités de cette réflexion était de repréciser le périmètre de responsabilité, mais également le rôle de chaque organe de gouvernance et de chacun de ses acteurs (personnes morales ou physiques). Les nouveaux statuts précisent le partage de responsabilités entre la collectivité des associés, le comité de surveillance, le comité de direction et les dirigeants responsables. À cette occasion a été créée, au sein de Covéa Finance, la fonction de directeur général délégué afin de matérialiser une réelle séparation des fonctions de président et de direction générale. Sont ainsi adjointes à la présidence deux directions générales déléguées disposant des pouvoirs les plus étendus sur leur domaine de responsabilité. Au même titre que la présidente, ces derniers sont aujourd'hui nommés par la collectivité des associés, ce qui permet de garantir leur indépendance en termes de relations hiérarchiques et une totale séparation des fonctions de représentation, de gestion et de contrôle. Le comité de direction s'est vu compléter par deux directeurs exécutifs chargés d'assister les directeurs généraux délégués, qui bénéficient d'une délégation de pouvoir et sont amenés à jouer un rôle opérationnel et de représentation vis-à-vis de l'extérieur. Ces directeurs exécutifs sont, quant à eux, nommés par la présidente sur proposition des directeurs généraux délégués et après consultation du comité de surveillance. Ghislaine Bailly a ainsi, de nouveau, été nommée Présidente de Covéa Finance, Francis Jaisson

→

a été nommé Directeur Général Délégué en charge de l'ensemble des Gestions, de la Commercialisation, de la Négociation et de l'ensemble des Recherches, tandis que Ludovic Jacquier devenait Directeur Général Délégué en charge de l'ensemble des fonctions supports et de Contrôle. Covéa Finance a profité de cette modification de statuts pour resserrer le nombre de dirigeants responsables au sens de l'Autorité des marchés financiers (AMF) : ceux-ci ne sont plus que trois aujourd'hui, la présidente et les deux directeurs généraux délégués. Chacun porte l'entière responsabilité de ce qui se passe sur son périmètre, prévenant ainsi tout risque de blocage du comité de direction et permettant d'assurer la continuité de l'activité en toutes circonstances. Enfin, les missions de la collectivité des associés ont aussi été redéfinies : celle-ci peut désormais nommer ou révoquer la présidente et les deux directeurs généraux délégués de la société de gestion, mais également les membres du comité de surveillance.

Plus de lisibilité et de garanties pour les investisseurs

Cette organisation hiérarchique, plus lisible, constitue un gage de pérennité. En effet, en cas d'empêchement de l'un des dirigeants responsables, un autre peut le remplacer temporairement et assurer la représentativité de la société, mais aussi garantir sa continuité d'activité. La séparation des pouvoirs permet aussi, vis-à-vis des autorités de tutelle et des clients institutionnels, de prouver que les fonctions en charge des contrôles sont indépendantes de celles en charge de la gestion financière, grâce aux deux nouvelles directions générales déléguées totalement étanches et placées sous la responsabilité directe du comité de surveillance. Autant de garde-fous de nature à rassurer les investisseurs institutionnels, car ils apportent la garantie que les dispositifs de prise et de maîtrise des risques sont clairement séparés.

Le but de ces changements était de faire évoluer les statuts juridiques, la gouvernance et l'organisation globale de Covéa Finance pour poursuivre et asseoir son développement.

Nouvelles prérogatives du comité de surveillance

Le comité de surveillance voit également ses missions évoluer. Il est composé de membres extérieurs à Covéa Finance, choisis par la collectivité des associés, principalement des personnes morales du groupe Covéa ainsi que deux représentants des salariés, membres du Comité Social et Économique de Covéa Finance.
Le rôle du comité de surveillance est de désigner, sur proposition du président de la société, les dirigeants responsables et fixer la composition et les attributions de la commission de rémunération, instance prévue dans les statuts de Covéa Finance depuis sa création en 2007, dont les missions ont été reprécisées *(voir ci-contre)*.
Son rôle est aussi de veiller au bon fonctionnement de la société, d'examiner les comptes, d'exercer le contrôle de la gestion de société, en préservant l'autonomie de moyens et de gestion dont doivent réglementairement disposer les dirigeants responsables d'une société de gestion de portefeuille.

Un comité de direction aux contours redéfinis

Le règlement du comité de direction, ses missions et son mode de fonctionnement ont également fait l'objet d'une réécriture. Le comité de direction a pour mission de déterminer les orientations de l'activité, les grands principes de gestion financière, l'organisation interne de la société et de veiller à leur mise en œuvre. Il est notamment (mais pas exclusivement, ce qui constitue une nouveauté) composé des trois dirigeants responsables au sens de l'AMF. La notion de décision collégiale a été révisée et intègre désormais une dimension d'arbitrage à la majorité des présents. Chacun des dirigeants responsables porte désormais la responsabilité des décisions qu'il partage lors du comité, sur son périmètre. Les moyens sont mis en commun pour permettre d'arbitrer les allocations de ressources. Le comité se réunit tous les quinze jours, mais sa tenue ne nécessite plus que la présence d'un seul dirigeant responsable : une innovation qui introduit de la souplesse.

La gouvernance à l'épreuve de l'Audit Groupe

En tant que filiale à 100 % de Covéa, Covéa Finance est soumise au dispositif de gouvernance et de contrôle du Groupe, exercé par l'Audit Groupe. Celui-ci effectue au sein de la société de gestion des audits réguliers, dont les préconisations nécessitent un engagement formel de la part des dirigeants de Covéa Finance, avec, à la clé, la mise en place de plans d'action. Cette garantie supplémentaire vient compléter le dispositif de gouvernance de la société de gestion.

La nouvelle politique de rémunération se veut le reflet de la gestion collégiale de Covéa Finance et de son mode de fonctionnement en projets transverses.

Rémunération : la notion de « preneur de risque » évolue

Le rôle de la commission de rémunération est de veiller au respect de la politique éponyme, de superviser les recommandations qui concernent les rémunérations (fixes et variables) des preneurs de risque et des dirigeants, de diligenter des contrôles et d'informer le comité de surveillance pour l'alerter en cas de dysfonctionnement. En 2019, pour plus de transparence, Covéa Finance a décidé de réexaminer les principes de calcul des éléments de rémunération variable. Le chantier a comporté une étude de place et un retour d'expérience du terrain pour s'assurer que la future politique convienne à l'ensemble des collaborateurs et demeure attractive vis-à-vis des candidats externes. Dans le respect des différentes contraintes réglementaires (OPCVM 5, AIFM, MiFID 2…), pour plus d'équité et dans le but de mieux récompenser la performance et l'implication des collaborateurs, Covéa Finance a choisi de définir une seule et même politique étendue à tous les éléments de rémunération de tous les collaborateurs et métiers. Ainsi, les responsables de pôle des métiers supports et de contrôle sont aujourd'hui reconnus comme « preneurs de risques ». Ce dispositif se veut le reflet de la gestion collégiale de Covéa Finance et de son mode de fonctionnement en projets transverses. En ligne avec les préconisations de l'AMF, la société a intégré une dimension de mesure qualitative avec le déploiement d'une grille d'objectivation standardisée. Enfin, les plafonds de rémunération ont été redéfinis pour garantir un certain équilibre. Le rapport qui rend compte de cette politique est désormais inclus dans le rapport d'activité de Covéa Finance, mais aussi dans celui de chacune des SICAV.

Naissance du CSE, nouvelle instance de dialogue

L'année 2019 a enfin vu la naissance d'une nouvelle instance représentative du personnel, le Comité Social et Économique (CSE), en lieu et place des historiques CHSCT et CE. Cette modification réglementaire n'a pas induit un grand changement chez Covéa Finance, qui fonctionnait déjà avec une Délégation Unique du Personnel (DUP unifiée). Deux différences majeures cependant : le CSE comporte plus d'élus (ils sont huit, quasiment à parité homme/femme) et doit satisfaire des conditions de représentativité et de diversité. Les missions du CSE sont également plus étendues que celle de la DUP. Il se penche tous les deux mois sur les questions de santé au travail, avec pour obligation de définir des plans d'action et d'en suivre la mise en œuvre par la direction. Il dispose ensuite d'un droit d'accès plus étendu aux bases de données économiques et sociales de l'entreprise. Ces prérogatives élargies nécessitent une formation et impliquent une charge de travail supplémentaire, d'où l'augmentation des heures de délégation. Le CSE devient ainsi un authentique relais pour les attentes des collaborateurs : une formalisation de ce qui existait déjà chez Covéa Finance.

La séparation des pouvoirs permet, vis-à-vis des autorités de tutelle et des clients institutionnels, de prouver que les fonctions en charge des contrôles sont indépendantes de celles en charge de la gestion financière, grâce aux deux nouvelles directions générales déléguées totalement étanches et placées sous la responsabilité directe du comité de surveillance.

Nos atouts pour attirer les talents

→ Dynamiser l'attractivité et diversifier les profils recrutés

Pour relever les ambitieux défis qu'elle s'est lancés et soutenir son développement, Covéa Finance a continué d'entretenir un rythme de recrutement élevé, avec 40 postes pourvus en 2019. *« Sur un horizon qui reste long terme puisque 87 % de nos postes sont ouverts en CDI, avec pour objectif de renforcer durablement les équipes »*, précise Guillaume Gilmant, Responsable du pôle Ressources Humaines. Autre fait marquant en 2019, la réalisation d'une campagne de stage, avec la volonté d'intégrer des profils variés, issus tant de la filière universitaire que d'écoles de commerce et d'ingénieurs. Ainsi, 14 personnes issues de 13 universités/écoles différentes ont pu découvrir le fonctionnement d'une société de gestion d'actifs dans le cadre d'un stage, lequel a des chances d'être converti en CDI ou CDD comme c'est le cas dans 30 % des cas. *« Nous avons également poursuivi le développement de nos partenariats avec de nombreux sites de recrutement et procédé à une refonte de notre page employeur sur LinkedIn. Objectif : être encore plus visible dans notre recherche de nouveaux talents, sur un marché de l'emploi qui demeure tendu. Covéa Finance reste un employeur très attractif, avec plus de 5 000 candidatures reçues en 2019 »*, indique Guillaume Gilmant.

« Nous recherchons l'excellence et la singularité dans les profils recrutés, avec des expériences et des cursus variés, pour multiplier les angles de vue. »

Guillaume Gilmant

→ Matérialiser des passerelles entre les métiers

En 2019 comme par le passé, Covéa Finance s'est attachée à matérialiser des passerelles entre ses métiers, en s'appuyant sur ses outils. Parmi ceux-ci, le circuit découverte qu'emprunte chaque nouveau collaborateur pour découvrir les différents métiers et services de l'entreprise. *« L'ensemble des postes ouverts sont diffusés sur l'intranet, afin que les collaborateurs soient informés et puissent postuler en s'adressant aux Ressources Humaines ou à leur responsable »*, ajoute Guillaume Gilmant. Parallèlement, le référentiel des métiers de la société continue de s'étoffer avec, à date, plus de 80 fiches de poste actualisées régulièrement pour s'adapter à l'évolution des métiers permettant d'appréhender le périmètre de responsabilité de chaque poste. Par ailleurs, un plan de projets transverses permet de réunir les expertises issues des différents métiers avec une finalité commune favorisant ainsi la compréhension, les interactions et les éventuels souhaits de mobilité entre les services. Enfin, quand un collaborateur fait part de son projet de mobilité, une interlocutrice dédiée au périmètre formation est disponible pour lui permettre le cas échéant grâce à des cursus spécifiques (certifiants ou diplômants) de changer de domaine d'activité.

« Favoriser la mobilité interne, c'est fidéliser des profils à forte valeur ajoutée, qui connaissent la société et nos méthodes de travail. »

Guillaume Gilmant

→ Digitaliser la formation pour libérer l'agenda

La digitalisation est un facteur important de compétitivité, la formation n'y échappe pas. Covéa Finance a poursuivi son adaptation à ces nouveaux usages technologiques. *« Pour faire évoluer les modes d'apprentissage, nous nous sommes dotés, depuis mai 2019, d'outils de conception de supports de formations digitales et d'une plateforme pédagogique »*, explique Sandra Boumendil, Chargée de formation. Objectifs ? Tout d'abord, rendre la formation interne plus souple, en réduisant les contraintes de planning pour les collaborateurs, mais aussi diminuer le nombre de formations présentielles dans un agenda société chargé. *« Nous voulions réduire la charge de travail des experts métiers qui réalisent ces formations présentielles et, à terme, développer dans notre plateforme un catalogue de formations »*, ajoute Sandra Boumendil. Grâce au nouveau dispositif, un collaborateur inscrit à une formation digitale peut organiser son temps de formation en fonction de sa charge de travail : il n'est plus contraint par une date et une heure fixes pour suivre une session.

« Notre plateforme pédagogique en ligne est synonyme de souplesse pour les collaborateurs. Elle libère aussi du temps pour les experts métier. »

Sandra Boumendil

De gauche à droite :
Fabrice Tosello-Bancal, Sandra Boumendil, Isabelle Mourat, Guillaume Gilmant, Delphine Sackmann

→ Optimiser nos indicateurs sociaux

Particulièrement vigilante sur l'égalité femme/homme dans l'entreprise, Covéa Finance a conclu en 2019 un accord sur ce sujet avec les partenaires sociaux. Trois thématiques sont au cœur de cet accord : la formation, la rémunération et la santé au travail. *« Nous comptons déjà 40 % de femmes dans nos rangs, un pourcentage élevé dans le secteur encore très masculin de la gestion d'actifs. Notre intention est d'aller encore plus loin et de continuer à maintenir l'égalité de traitement pour tous les collaborateurs notamment en garantissant une égalité de salaire à poste égal, en accompagnant la reprise d'activité des femmes à la suite d'un congé maternité ou d'un congé parental et en favorisant leur accès à la formation »*, indique Guillaume Gilmant.

« Avec un index de 82, Covéa Finance est historiquement attachée à l'égalité de traitement entre les femmes et les hommes, qu'il s'agisse de rémunération, de formation ou de santé au travail. »

Guillaume Gilmant

Forces vives

Dans les coulisses de l'expertise

Chaque jour, les collaborateurs de Covéa Finance mettent leur expertise au service de nos clients, dans un climat de travail où la communication entre métiers, l'autonomie et l'initiative font figure de fondamentaux. Rencontres.

« Au-delà des missions classiques propres à cette fonction, être assistante chez Covéa Finance, cela veut dire participer aux différents projets de la société, mais aussi réfléchir à l'évolution de notre métier. »

Innovation

Céline Cordier,
Assistante

Le métier d'assistante de direction est un métier d'accompagnement et de service. Notre rôle est d'optimiser le quotidien de notre directeur et de sa direction, de lui faciliter le travail et d'assurer la transmission et la rédaction des informations selon un principe fondamental : le respect de la confidentialité. Grâce à notre vision transverse de l'ensemble des projets et des réunions, nous sommes en mesure de coordonner au mieux les agendas et d'alerter en cas d'incohérence.

Au programme : pas de programme ! Chaque matin, de nouvelles missions pleines d'enjeux se présentent à moi : une réunion à organiser en urgence avec plusieurs personnes, des demandes à traiter rapidement, des soucis techniques à résoudre parfois ! Je ne ferme jamais ma porte, et je me prépare toujours à gérer l'imprévu. Autant de défis quotidiens que j'essaie de relever avec le sourire.

Particularité significative chez Covéa Finance : il existe un service Assistanat au sein duquel les sept assistantes de la société échangent et font progresser leurs pratiques : entraide, harmonisation des méthodes de travail, échanges et remontées d'informations, etc. Autre preuve que la fonction est valorisée : de nombreux projets transverses comptent une assistante dans l'équipe.

Aujourd'hui, notre métier évolue : l'assistante se doit d'être « digitale » et de se doter des meilleurs outils pour mener à bien sa mission. Il faut donc être toujours en veille (blog, salons, presse professionnelle) pour trouver les nouvelles solutions technologiques et se les approprier. Sans oublier de cultiver nos compétences humaines et relationnelles.

« La table de négociation de Covéa Finance se caractérise par ses outils performants mais aussi par sa collaboration étroite avec les équipes de gestion. »

Collaboration

Kévin Maignan,
Négociateur

Notre mission, à la table de négociation, consiste à exécuter les ordres des gérants sur les marchés financiers à l'achat ou à la vente, dans le respect des conditions imposées par la gestion et des principes de « meilleure exécution » issus de la directive MiFID 2.

La finance de marché me passionne, tout comme l'actualité et ses impacts sur l'économie : ce poste est donc idéal pour moi ! Aucun jour ne ressemble à un autre, il faut être réactif, savoir s'adapter, maîtriser les risques et répondre en temps réel aux demandes des équipes de gestion, avec professionnalisme et discrétion.

Parmi les autres points forts de la table de négociation interne de Covéa Finance, ses outils à la pointe de la technologie sont reconnus par l'ensemble du marché. Je veux aussi souligner l'étroite collaboration que nous entretenons avec les gérants, à travers des échanges vrais et constructifs, qui donne encore plus d'intérêt à mon travail. Sans oublier l'autonomie que nous laissent nos responsables et qui nous permet de prendre confiance et de progresser.

Enfin, je constate chaque jour que notre métier est en évolution permanente. Avec des marchés fractionnés, une liquidité fragmentée, le développement de l'électronique et les contraintes réglementaires, le négociateur d'aujourd'hui n'est plus un simple exécutant. Au-delà du passage des ordres, le périmètre d'intervention du négociateur s'est élargi. Post-exécution, le négociateur analyse les exécutions à l'aide d'outils statistiques et collabore étroitement avec le Middle-Office pour s'assurer du règlement/livraison dans les délais.

« Être développeur chez Covéa Finance, cela veut dire être curieux, agile et à l'écoute des métiers pour lesquels nous concevons et produisons les solutions informatiques. »

Service

Jean-Luc Lessault,
Responsable de l'équipe MOE

Le développeur MOE (Maîtrise d'Œuvre) est l'artisan des solutions informatiques, de leur conception à leur réalisation. L'équipe MOE est responsable de la conduite opérationnelle des travaux, incluant notamment l'analyse du cahier des charges issu du besoin des métiers, la conception, les choix techniques et les trajectoires associées, l'estimation des délais et coûts inhérents, l'accompagnement des provisionnements matériels et de la mise en place des infrastructures, le développement et le suivi du déploiement de la solution.
Notre objectif : améliorer les services délivrés aux métiers et le niveau de satisfaction de ceux-ci, en axant nos efforts sur la communication et la proximité. Nous visons surtout la meilleure adéquation entre la demande et la solution, en veillant à ce que cette dernière soit suffisamment évolutive et performante, pour faciliter la maintenabilité et garantir la continuité de service.
Dans cette optique, à nous d'être toujours en veille afin d'apporter les réponses les plus adaptées aux problématiques qui se posent à la société (contraintes de confidentialité, rationalisation des technologies, exigences de sécurité, performance, etc.).
Être développeur chez Covéa Finance, c'est d'abord évoluer dans une structure à taille humaine où chacun peut y faire entendre sa voix en étant force de proposition. Elle est aussi tournée vers demain, avec des méthodes de travail modernes (agile) et une sensibilité forte aux nouvelles tendances comme le DevOps et la transformation digitale.

« Chez Covéa Finance, la proactivité est valorisée. Chacun peut contribuer à l'enrichissement des dispositifs en proposant de nouveaux outils ou de nouvelles méthodologies. »

Initiative

Nassima Toudji,
Contrôleuse des Risques

De nombreux facteurs peuvent impacter les investissements, liés aux variables de marchés, à une contrepartie, à la liquidité ou encore à la valorisation. À nous d'identifier ces risques, de les mesurer et d'évaluer leurs conséquences potentielles. Mes missions sont très variées car elles portent sur l'ensemble des fonds gérés par Covéa Finance. C'est un réel défi d'assimiler à la fois le fonctionnement des différents instruments financiers, mais aussi les allocations les combinant.
L'une de nos missions consiste à rendre compte de notre travail à la direction en synthétisant les messages, afin de lui fournir des éléments clairs pouvant aider à la prise de décisions. Cela nous donne une autre perspective sur les enjeux du contrôle des risques et l'utilité de notre métier.
Autre point marquant : la direction nous demande d'être proactifs et entreprenants pour enrichir le dispositif en proposant de nouveaux outils, de nouvelles méthodologies, ce qui est très motivant au quotidien.
Ce que j'aime enfin, c'est à la fois intervenir sur un univers d'investissement riche et diversifié mais aussi avoir l'opportunité de contribuer aux nombreux projets transverses de la société (création de fonds, adaptations réglementaires, etc.) au cours desquels nous sommes amenés à collaborer avec les autres métiers. Et surtout, notre métier reste étroitement lié au contexte des marchés financiers qui évoluent tout le temps, ce qui nous pousse à toujours adapter notre manière de travailler.

Innover pour nos clients

Faire la différence, cela signifie aller toujours plus loin pour nos clients. Les informer, les écouter, identifier leurs besoins et répondre à leurs attentes en leur proposant, bien au-delà des produits, de véritables solutions d'investissement. Et parce qu'aucun cahier des charges ne ressemble à un autre, Covéa Finance privilégie progressivement le sur mesure avec des offres leur permettant de se diversifier de manière sécurisée, en tenant compte tant des contraintes réglementaires que des critères d'évaluation extra-financiers.

Le développement commercial se poursuit positivement

Renforcée fin 2018, l'équipe Commercialisation a pu donner en 2019 sa pleine mesure pour répondre aux objectifs de commercialisation de Covéa Finance et toujours mieux servir ses clients, au tout premier rang desquels le groupe Covéa.

Aux côtés des réseaux Vie du groupe Covéa

Toujours au centre des préoccupations de l'équipe Commercialisation, les réseaux Vie du groupe Covéa ont, cette année encore, fait l'objet de nombreuses initiatives destinées à les accompagner par la pédagogie et le dialogue. Près d'un millier de conseillers ont ainsi été rencontrés en 2019 à travers 94 interventions. Dans un souci de proximité, les équipes de Covéa Finance se sont déplacées en région pour décrypter à ce public très demandeur l'environnement macroéconomique, la situation des marchés et le comportement des fonds Covéa Finance. *« Un effort d'information d'autant plus important au premier trimestre 2019 que le contexte était particulièrement anxiogène et que de nombreux conseillers et clients avaient besoin d'être rassurés »,* explique Julien Jacquet, Responsable du pôle Commercialisation et Multigestion.

Convaincre de nouveaux investisseurs

Covéa Finance a continué, dans le même temps, à développer sa base de clientèle en allant à la rencontre de nouveaux investisseurs, institutionnels et distributeurs. L'équipe a ainsi organisé plusieurs réunions à Lyon, Lille, Strasbourg, Bordeaux, Nice et Paris. Des opérations d'information qui prennent la forme de déjeuners-conférences où sont présentées les expertises clés de Covéa Finance, notamment en matière d'actions européennes et internationales. *« Cette intensification des initiatives a porté ses fruits et a permis d'enrichir notre clientèle institutionnelle »,* ajoute Julien Jacquet.

Présence et intervention au salon Patrimonia

Comme chaque année depuis cinq ans, Covéa Finance était présente lors de l'édition 2019 de Patrimonia, où se retrouve l'ensemble des acteurs de l'écosystème des conseillers en gestion de patrimoine indépendants. La Présidente, Ghislaine Bailly, y coanimait également avec Pierre Dockès, professeur honoraire d'économie à l'Université Lyon 2, une conférence intitulée « Intelligence artificielle, une nouvelle révolution économique ? Source d'opportunités ? ».

ESG et ISR, des arguments de poids

Tout au long de l'année, l'équipe Commercialisation a mis en lumière les expertises ESG de Covéa Finance dans le cadre de ses opérations de promotion des fonds. *« L'intégration de critères extra-financiers dans notre gestion de portefeuille est un argument qui éveille de plus en plus l'intérêt de nos clients. Dans cette logique, nous avons accentué la mise en avant de notre gamme de fonds à thématique environnementale et de nos deux fonds labellisés ISR, qui rencontrent un succès croissant »,* précise Julien Jacquet.

Nouveaux jalons européens

Covéa Finance a intensifié sa collaboration avec la filiale italienne du groupe Covéa, Bipiemme Vita, qu'elle accompagne dans la stratégie de diversification de son portefeuille. La société étudie actuellement d'autres pistes, toujours sur le continent européen.

Communiquer par l'image

Pour accompagner la Commercialisation dans ses efforts de pédagogie, l'équipe Marketing et Communication a procédé en 2019 à une refonte des vidéos lexique, en faisant notamment appel à de nouvelles technologies. *« Ces vidéos constituent des outils très utiles dans le cadre de nos actions pédagogiques auprès des réseaux Vie et des investisseurs. En effet, nos interlocuteurs sont friands d'informations sur ces sujets, dont tout le monde parle sans forcément bien savoir de quoi il s'agit »,* indique Julien Jacquet. Ces vidéos prennent le parti de remettre à plat des concepts aussi variés que l'empreinte carbone, la différence entre ESG et ISR ou la diversification d'un portefeuille. Au-delà de l'utilisation lors des événements organisés par l'équipe, une diffusion orchestrée de ces supports sur les différents canaux de communication de Covéa Finance (site internet, réseaux sociaux), mais aussi sur les portails financiers dédiés aux investisseurs, vient renforcer leur impact.

→

« Les données de collecte et d'encours notamment sont désormais restituées mensuellement, ce qui permet de suivre de manière plus précise l'évolution de l'activité sur ce périmètre. »

Caroline Ribeyre
Contrôleuse de Gestion

→

Renforcer la connaissance client

Afin de se conformer aux réglementations AMF et MiFID 2, mais aussi dans un souci de mieux connaître ses clients pour mieux les servir, l'équipe Commercialisation a notamment collaboré avec le Contrôle Interne, le Juridique et l'Audit de Covéa Finance pour garantir la collecte, la fiabilité et la traçabilité des informations à recueillir auprès du client. En matière de connaissance client, trois projets ont été menés en 2019. *« Le premier a consisté en des évolutions sur l'outil de gestion de la relation client (CRM), afin de centraliser les informations et documents liés aux obligations de vigilance vis-à-vis des relations d'affaires nouées ou à venir »*, explique Olivier Gastou, Responsable de l'équipe MOA. Le deuxième projet a concerné le marquage des ordres. *« Notre dépositaire OPC, dans le cadre de son activité de centralisation des flux, marque les ordres. C'est-à-dire qu'il les associe aux clients ou apporteurs d'affaires. Ce projet a eu pour but de collecter et retraiter ces données afin de les rendre disponibles aux divers services concernés (Commercialisation, Contrôle de Gestion, Contrôle des Risques, Contrôle Interne, etc.). Objectif : avoir une meilleure connaissance des flux sur nos OPC, à la fois par grand groupe de clients (Mandats, OPC internes, unités de compte (UC) et clientèle externe), mais aussi par client »*, ajoute Olivier Gastou. *« Le troisième projet a porté sur l'application de suivi des unités de compte, qui a dû être revue suite à des modifications de comptabilisation. Une application qui permet de présenter les chiffres de stock et de flux des unités de compte sur les OPC internes, externes, mais aussi tous les autres types de produits »*, conclut-il.

« Nous nous sommes attachés à affiner la connaissance des flux sur nos OPC, à la fois par grand groupe de clients, mais aussi au niveau de détail le plus fin, par client. »

Olivier Gastou
Responsable de l'équipe MOA

Une évolution de l'applicatif pour les unités de compte

La comptabilisation des unités de compte étant différente selon les marques du groupe Covéa, il était devenu nécessaire de faire évoluer l'outil existant afin de prendre en compte les spécificités propres à chaque entité. *« Nous avons donc procédé en 2019 à une évolution de l'outil UC, en partenariat avec les équipes du Back-Office et du Système d'Information. Le nouvel applicatif permet désormais d'intégrer automatiquement l'exhaustivité des éléments issus de la comptabilité des différentes Compagnies Vie »*, explique Caroline Ribeyre, Contrôleuse de Gestion. Les données de collecte et d'encours sont donc restituées mensuellement, ce qui permet de suivre de manière plus précise l'évolution de l'activité sur ce périmètre.

De gauche à droite :
Julien Jacquet, Mike Coelho, Valérie Piquet-Gauthier, Ludovic Dobler et Vanessa Valente

Refonte intégrale des fiches reporting OPC

Afin d'accompagner le développement commercial de Covéa Finance, les fiches reporting OPC ont fait l'objet d'une refonte intégrale, sur la forme comme sur le fond. Éclairage avec Aude Ravoahangy, Chargée de Reporting, et Alice Guyot, Responsable de l'équipe Marketing et Communication.

POURQUOI REPENSER LES FICHES REPORTING OPC ?
Aude Ravoahangy : Ces fiches constituent l'un des principaux outils du service Commercialisation et permettent chaque mois de rendre compte au client de la gestion des OPC. Leur format n'avait pas été révisé depuis plusieurs années. La refonte avait pour objectif de proposer des fiches plus modernes aux clients et prospects, en cohérence avec les outils marketing et communication développés ces dernières années. Autre but : améliorer la pertinence des données affichées et le graphisme. Enfin, le Reporting souhaitait à cette occasion optimiser la publication mensuelle de ces fiches, afin de fluidifier le processus de production.

QUI ÉTAIT CONCERNÉ PAR CE PROJET AU SEIN DE COVÉA FINANCE ?
Alice Guyot : Ce projet de refonte, initié en 2018 par l'équipe Reporting, s'inscrit dans le cadre de nos objectifs triennaux : il est devenu transversal à l'automne 2018 avec un chef de projet issu de l'équipe Marketing et Communication. Il implique un grand nombre d'équipes, parmi lesquelles la Commercialisation, l'ESG, la Gestion OPC Europe et Internationale, la Multigestion, la Gestion OPC Taux, le Contrôle Interne, le Juridique, l'Ingénierie de données financières et le Contrôle des Risques.

COMMENT AVEZ-VOUS PROCÉDÉ ?
A. G. : Le projet a comporté deux phases : la première, de novembre 2018 à juin 2019, s'est traduite par des ateliers visant à définir, pour chaque type de fonds, une maquette à partir d'une trame commune. Ainsi, trois chantiers ont été organisés : fonds Actions, ESG et ISR, fonds Multigestion et Profilés, fonds Taux et Monétaires. Ces maquettes ont été conçues en croisant les attentes identifiées chez les clients et les bonnes pratiques du marché, sur la base de données réelles, afin de tester *in situ* les partis pris envisagés.
A. R. : La seconde phase, de l'été 2019 à février 2020, a commencé par une validation des maquettes par les différentes instances. L'équipe Reporting a ensuite rédigé les expressions de besoin pour chaque fonds, avant de les soumettre à l'équipe MOA. L'équipe MOE a ensuite développé les maquettes avant de les envoyer en recette au Reporting, avant l'étape finale de test par les différents métiers concernés, pour remonter les points à affiner. Nous avons prévu une publication des premières fiches « nouvelle génération » courant 2020.

QU'EST-CE QUI CHANGE AVEC LES NOUVELLES FICHES ?
A. G. : Le graphisme est plus moderne et en phase avec nos autres publications, pour une plus grande cohérence. La présentation et l'agencement des données ont été entièrement revus pour une lecture plus fluide.
A. R. : Les règles de calcul ont été revues, ainsi que les données affichées sur les indices. Les nouvelles fiches se basent sur l'entrepôt de données *(data warehouse)*, qui constitue une source de données beaucoup plus large que dans l'ancienne formule. Le processus de production est optimisé grâce à l'automatisation de certaines tâches, qui garantit des temps de réponse plus rapides. Ce qui signifie aussi, pour les équipes, davantage de temps à consacrer à des opérations à plus haute valeur ajoutée, à l'image des contrôles qualité.

Alice Guyot,
Responsable de l'équipe Marketing et Communication

Aude Ravoahangy,
Chargée de Reporting

7 nouveaux fonds sur 3 ans

La dynamique de diversification s'est poursuivie en 2019 chez Covéa Finance, avec une montée en puissance des fonds à thématique environnementale et la première incursion de la société sur le capital-investissement, à travers le fonds Covéa Accompagnement.

Covéa Rendement Réel : un fonds sur la problématique de l'inflation

Lancé en 2018, le fonds Covéa Rendement Réel permet à Covéa Finance d'investir principalement sur des obligations indexées sur l'inflation.

Covéa Rendement Réel a poursuivi sa mise en place tout au long de 2019. L'objectif est de faire de ce fonds un fonds « actifs réels », dans les limites des contraintes de son prospectus, c'est-à-dire un produit qui permet à Covéa Finance d'investir principalement sur des obligations indexées sur l'inflation, sur les matières premières à travers des futures sur indice, sur les actions et les obligations convertibles.

Covéa Ruptures, le fonds qui voit plus loin que notre lendemain

Avec Covéa Ruptures, Covéa Finance a choisi d'investir dans des sociétés qui contribuent ou participent à des ruptures majeures, c'est-à-dire des transformations importantes et profondes de notre environnement.

Soucieuse de ne pas rester spectatrice des transformations qui bouleversent l'équilibre de notre monde, Covéa Finance a imaginé un fonds sur cette thématique. Créé dans cette optique, Covéa Ruptures investit dans des sociétés qui initient ou participent à des ruptures majeures des modes de production, de distribution et de consommation, pouvant résulter d'innovations technologiques, d'aspirations sociales ou de changements réglementaires. À travers des fonds innovants répondant aux besoins des investisseurs, Covéa Finance se positionne au cœur des enjeux actuels. La stratégie d'investissement de Covéa Ruptures consiste donc à sélectionner des sociétés, de tous secteurs, qui initient, bénéficient ou s'adaptent à ces ruptures, des entreprises choisies au sein d'un univers d'investissement mondial, en attachant une attention particulière au niveau de leurs dépenses d'investissement et de recherche et développement, gage de la qualité et de la pérennité de leur croissance à long terme. Enfin, chaque société fait l'objet d'une analyse financière approfondie, et intègre les scénarios macroéconomiques définis lors des Perspectives Économiques et Financières.

Covéa Accompagnement* : premiers pas dans le capital-investissement

Dans une optique de diversification, Covéa Finance a démontré sa capacité d'innovation en lançant à l'automne 2019 son premier fonds de capital-investissement. Regards croisés.

POURQUOI AVOIR CRÉÉ LE FONDS COVÉA ACCOMPAGNEMENT ?
Guillaume Dansaut : Il s'agissait pour Covéa Finance de se diversifier en profitant des nouvelles dispositions de Solvabilité 2, qui favorisent, pour le groupe d'assurance Covéa, l'investissement sur ce type d'actifs dont les rendements sont attractifs. En outre, un fonds de capital-investissement constitue aussi un fabuleux poste d'observation sur notre environnement économique.

QUELLES SONT LES CARACTÉRISTIQUES DE CE FONDS ?
Patrick Arnoud : Créé à la demande de nos mandants Covéa – qui souhaitent aussi par ce biais apporter leur contribution au développement des tissus locaux – ce fonds de fonds conçu pour des clients professionnels est pour l'heure exclusivement dédié au Groupe. Il s'agit d'un FPCI, une forme juridique adaptée à la stratégie d'investissement du fonds et ne nécessitant pas d'agrément spécifique auprès de l'Autorité des marchés financiers.

QUELS ONT ÉTÉ LES DÉFIS À RELEVER POUR LE CRÉER ?
P. A. : Le cadrage du projet est intervenu en avril 2019, et le lancement effectif du fonds le 24 octobre dernier ! Autant dire que nous l'avons mené à bien en un temps record.
G. D. : Presque toute la chaîne de valeur de Covéa Finance a été partie prenante dans cette aventure, sur un univers totalement inédit pour nous et qui demande une grande expertise. Un travail d'équipe remarquable.

** Fonds dédié au groupe Covéa et réservé à des clients professionnels.*
*** Patrick Arnoud est devenu Juriste Conformité au 1er janvier 2020.*

Guillaume Dansaut, Gérant Multigestion

Patrick Arnoud,** Juriste Produits et Distribution

Le fonds Covéa Accompagnement est un fonds professionnel de capital-investissement.

Le fonds n'est pas soumis à l'agrément de l'Autorité des marchés financiers (AMF) mais a fait l'objet d'une procédure déclarative conforme à l'instruction AMF 2012-06. Il peut donc adopter des règles d'investissement dérogatoires. Ce fonds présente un risque de perte en capital et de liquidité. Les autres risques auxquels est exposé le fonds sont décrits dans le règlement. Le fonds est réservé à des investisseurs avertis (entités du groupe Covéa) et ne peut faire l'objet d'aucune action de promotion.

Labellisation ISR

Deux fonds ont reçu la labellisation ISR en 2018 et 2019 : Covéa Actions Solidaires et Covéa Flexible ISR. Créé et soutenu par le ministère des Finances, ce label vise à rendre plus visibles les produits d'investissement socialement responsables (ISR) pour les épargnants en France et en Europe. *« Covéa Actions Solidaires recherche la performance à long terme, à travers une politique active d'investissement sur la base de critères financiers et de critères sociaux extra-financiers, avec une politique de valorisation des ressources humaines par les entreprises sélectionnées »,* indique Sébastien Duros avant de poursuivre : *« Quant à Covéa Flexible ISR, il est l'un des rares fonds flexibles de la place à pouvoir afficher le label ISR. »*

Sébastien Duros,
Gérant OPC Actions Europe

Fonds à thématique environnementale : un engagement fort sur les défis de notre temps

Créés en 2018, nos quatre fonds à thématique environnementale traduisent la volonté de Covéa Finance de fonder ses investissements sur une vision à long terme des enjeux climatiques. Ils illustrent également notre souci de réduire l'impact négatif sur l'environnement et les ressources naturelles des activités humaines telles que l'urbanisation, l'agriculture intensive, l'industrialisation, la croissance démographique, la pollution de l'air et de l'eau. Précisions sur ces fonds par Laurent Inglebert, Gérant OPC Actions Europe et Maxence Rousson, Analyste ESG.

POUVEZ-VOUS NOUS PARLER DE L'APPROCHE ESG SUR CES FONDS ?

Maxence Rousson : Au-delà des critères ESG qui s'appliquent pour l'ensemble des fonds gérés en direct, les fonds de cette gamme doivent être composés à 60 % minimum de titres dont la cohérence avec la thématique environnementale a été établie conjointement par le gérant et l'analyste ESG, via une notation dédiée systématique et contraignante. Dans les faits, le seuil de 60 % est largement dépassé, avec plus de 90 % des titres en portefeuilles en lien direct avec la thématique de chaque fonds.

QUEL PREMIER BILAN APRÈS DIX-HUIT MOIS* ?

Laurent Inglebert : Malgré une période de lancement peu favorable en juin 2018, la force de la thématique a permis aux fonds de redresser la barre et de réaliser une très bonne année 2019, surperformant les indices généralistes européens. Nous constatons chaque jour que ce type de fonds suscite l'intérêt.

COMMENT SE TRADUIT LA COMPLÉMENTARITÉ DES APPROCHES GESTION ET ESG ?

L. I. : Les performances que j'évoque ci-dessus doivent aussi beaucoup à la collaboration fructueuse entre les équipes Gestion et ESG de Covéa Finance, qui a notamment permis aux gérants de mieux appréhender les enjeux de développement durable.

M. R. : Côté équipe ESG, nous avons revu notre manière de noter les valeurs pour mieux prendre en compte la stratégie de gestion. En effet, nos critères initiaux étaient trop pénalisants pour certaines petites capitalisations : les nouveaux critères permettent aujourd'hui de laisser leur chance aux PME qui ont un impact environnemental positif, mais qui n'ont pas encore les ressources pour le prouver et communiquer à ce sujet. Les bons résultats de cette gamme en 2019 témoignent de la réussite de ce modèle fondé sur la complémentarité des approches financière et ESG.

COMMENT VOYEZ-VOUS L'AVENIR DE CES FONDS SUR LE LONG TERME ?

L. I. : Nous sommes passés de l'effet de mode à un véritable mouvement de fond et les entreprises engagées dans cette trajectoire se voient offrir des perspectives de croissance solides pour les années à venir. Les volumes traités sur ces valeurs sont en constante progression et plusieurs investisseurs importants ont annoncé leur intention de mettre l'accent sur cette « nouvelle économie verte ». L'avenir s'annonce donc favorable pour cette thématique d'investissement.

** Au 31/12/2019.*

Fonds Taux et Monétaires

OPCVM

Obligations Europe
- Covéa Moyen Terme
- Covéa Obligations
- Covéa Euro Souverain
- Covéa Euro Spread

Obligations Internationales
- Covéa Haut Rendement
- Covéa Oblig Inter

Mixte
- Covéa Rendement Réel

Mixte-Convertible
- Covéa Obligations Convertibles

Monétaire court terme
- Covéa Sécurité

Covéa Actions Investissement

Covéa Actions Investissement est un fonds qui investit sur les actions américaines et européennes, dont la gestion s'appuie sur les réflexions menées dans le cadre de nos Perspectives Économiques et Financières (PEF) et des comités de gestion transverses. Il sélectionne des valeurs affichant des profils de croissance stable et de valorisation raisonnable. Après avoir relativement bien résisté en 2018, le fonds affiche une performance très solide en 2019, avec une progression de plus de 30 %. En cohérence avec les choix stratégiques issus de nos Perspectives Économiques et Financières, l'allocation géographique a favorisé les États-Unis en 2019, permettant une forte contribution de cette zone à la performance. Les thématiques retenues ont également été facteurs de performance, notamment les thèmes de l'innovation ou des actifs réels capitalisant sur les changements des modèles des entreprises.

Fonds Actions et Mixtes

OPCVM

Actions France
- Covéa Actions France
- Covéa Perspectives Entreprises

Actions Pays de la zone euro
- Covéa Actions Croissance
- Covéa Actions Euro

Actions Pays de l'Union européenne
- Covéa Actions Europe
- Covéa Actions Rendement
- Covéa Actions Europe Opportunités

Actions Internationales
- Covéa Actions Europe hors Euro
- Covéa Actions Investissement
- Covéa Actions Monde
- Covéa Terra
- Covéa Solis
- Covéa Aeris
- Covéa Aqua
- Covéa Ruptures

Actions Asie
- Covéa Actions Japon
- Covéa Actions Asie

Actions Amérique
- Covéa Actions Amérique
- Covéa Actions Amérique Mid Cap

Mixte
- Covéa Patrimoine
- Covéa Flexible ISR**

FIA

Solidaire/ISR
- Covéa Actions Solidaires**

Mixte
- Covéa Ultra Flexible

Multigestion

OPCVM

Pays de l'Union européenne
- Covéa Multi Europe
- Covéa Multi Immobilier

International
- Covéa Multi Small Cap Europe
- Covéa Multi Monde

Mixtes-Profilés
- Covéa Profil Équilibre
- Covéa Profil Dynamique

Actions Internationales-Profilés
- Covéa Profil Offensif

FIA

International
- Covéa Multi Haut Rendement

Pays émergents
- Covéa Multi Émergents

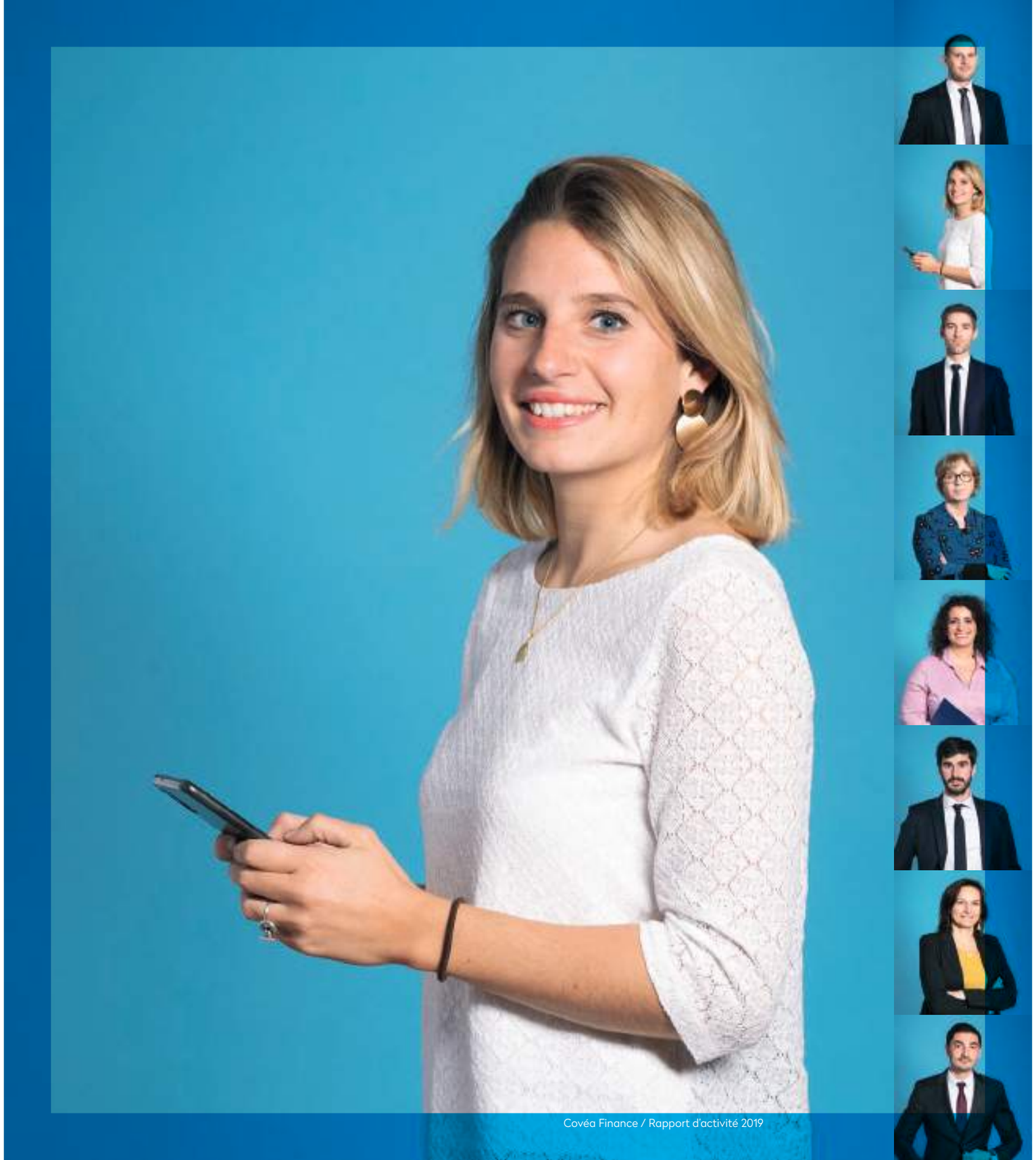
Mixte
- Covéa Multi Absolute Return

** Ouverts.*
*** Fonds labellisés ISR.*

Le comité Monde de Covéa Finance

Servir notre stratégie par le numérique

Faire la différence, cela signifie tirer le meilleur parti des nouvelles technologies pour moderniser les processus de l'entreprise.
De la gestion à la communication, des ressources humaines au juridique, le numérique fluidifie et fiabilise le traitement des données. Covéa Finance a fait de la digitalisation l'un de ses objectifs d'entreprise, avec, à la clé, des projets transverses profondément refondateurs pour l'ensemble de la société.



Les métiers, artisans de la dématérialisation de leurs processus

Soucieuse de répondre aux exigences réglementaires et normatives d'une société de gestion, Covéa Finance poursuit sa démarche de dématérialisation et se met en ordre de marche afin d'organiser son patrimoine documentaire sous forme électronique.

Le projet de dématérialisation des contenus, en phase avec l'objectif triennal de Covéa Finance intitulé « Être moteur d'une croissance durable », doit aboutir à la mise en place d'un outil de Gestion des Contenus de l'Entreprise, baptisé « Atlas ». Il a franchi de nouveaux jalons en 2019. Parmi ceux-ci, la finalisation de la cartographie de tous les types de documents de la société, en lien avec les métiers, mais également la rédaction du schéma directeur du projet. Ce dernier, en plus d'expliquer la démarche et ses objectifs, donne une vision claire du calendrier : finalités visées, procédures à réaliser, sélection des moyens et ressources nécessaires et suffisantes, séquences et étapes à respecter. Pour rappel, il s'agit de prendre en compte les quelque 90 000 documents de l'actuelle GED*, ainsi que les contenus présents dans les gisements identifiés dans les répertoires des serveurs.

Plusieurs millions de documents identifiés

Afin de préparer la bascule vers le futur outil, une procédure de nettoyage des dossiers et répertoires a été écrite et des ateliers avec les métiers ont été organisés, avec l'appui précieux de l'équipe Coordination Informatique et Sécurité. Plusieurs millions de documents ont été identifiés avant cette procédure. Les treize équipes constituées ont su se rendre disponibles et ont commencé ce nettoyage qui se poursuivra sur l'année 2020.

Un large spectre d'expertises

Le projet de dématérialisation constitue un enjeu majeur pour Covéa Finance, qui va permettre à la société d'organiser son patrimoine documentaire sous forme électronique, en lien avec ses processus métiers. Le spectre d'expertises est large : dématérialisation, déploiement de sites de numérisation, traitement d'images, indexation sémantique, signature électronique, etc. Autre objectif : valoriser le travail des collaborateurs et minimiser les tâches à faible valeur ajoutée. Enfin, la sécurisation des documents et l'instauration d'un mode de travail collaboratif favoriseront la transversalité et l'esprit d'équipe, en phase avec l'ADN de Covéa Finance.

** Gestion électronique des documents.*

Les chantiers de la digitalisation

RH, juridique, communication, vote aux assemblées générales : la dématérialisation fait partie du quotidien pour tous les métiers de Covéa Finance. La preuve par quatre.

Les RH à l'ère numérique

La Déclaration Sociale Nominative (DSN), qui remplace l'ensemble des déclarations périodiques ou événementielles auprès de nombreuses administrations (CPAM, Urssaf, caisses de retraite, Pôle emploi, etc.), était déjà effective chez Covéa Finance. Elle permet une transmission mensuelle dématérialisée réduisant le potentiel risque d'erreur et vient réduire la charge de travail déclarative. Côté prélèvement à la source, la société s'y préparait depuis 2016 en lien direct avec son éditeur et en s'appuyant sur le dispositif DSN mis en place, afin que la bascule se fasse le plus naturellement possible au 1er janvier. Pour accompagner les salariés à ce changement, un important dispositif de communication RH a été mis en place tout au long de l'année. Enfin, les titres restaurant ont également fait l'objet d'une dématérialisation avec le passage à une carte électronique, doublée d'un espace personnel en ligne permettant le suivi de sa consommation en temps réel.

Une contrathèque qui se digitalise

Avec cet outil, le pôle Juridique et Conformité a pu moderniser et sécuriser le suivi des contrats. Sur un plan pratique, les « flux » de nouveaux contrats sont désormais intégrés prioritairement dans cette base de données, qui contient également une grande partie du « stock » historique. Cette contrathèque permet à Covéa Finance de disposer d'un outil dynamique et collaboratif pleinement en mesure de sécuriser le traitement et le suivi des contrats notamment via le paramétrage des alertes Outlook d'échéances des contrats. Il restera à mettre en place en 2020 un reporting sur mesure afin d'optimiser les fichiers existants et de mieux communiquer vis-à-vis des autres directions métiers.

Un site internet repensé

La refonte du site internet de Covéa Finance, achevée en 2019, répondait à un double objectif : la digitalisation et le développement commercial de la société. Elle était d'autant plus nécessaire que les pratiques digitales évoluent très vite et que la dernière évolution du site datait de juin 2014, d'où l'importance de le remettre au goût du jour pour le rendre le plus attractif possible. La société souhaitait également apporter une composante de dynamisme et de mouvement : à la clé, un design entièrement repensé, mais également une mise en valeur des contenus et des expertises de la société. L'entrée du site par profil permet enfin de proposer une ligne éditoriale adaptée, tant sur les contenus que sur l'offre de produits.

Dématérialisation du vote aux assemblées générales

Les analystes ESG sont responsables de l'exercice des droits de vote associés aux détentions en actions de Covéa Finance. Ceux-ci ne peuvent pas toujours se déplacer en assemblée générale des entreprises concernées pour voter : c'est pourquoi la société a recours au vote dématérialisé via une plateforme internet. Cette opération a été menée en 2019 conjointement avec un prestataire spécialisé dans le vote, les dépositaires et l'équipe Middle-Office de Covéa Finance. La dématérialisation permet de gagner en efficacité tout en réduisant le risque d'incident.

Sécurité informatique, un enjeu majeur

L'année 2019 a vu le renforcement de la prévention en matière de cybersécurité, grâce à une veille accrue et des actions de formation. Objectifs : circonscrire les menaces, mais aussi répondre aux exigences réglementaires en matière de protection des données.

QUELS SONT LES ENJEUX MAJEURS DE COVÉA FINANCE EN MATIÈRE DE SÉCURITÉ DU SYSTÈME D'INFORMATION (SI) ?
Claude De Oliveira : Confrontés à une augmentation et à une évolution constante des menaces informatiques, les marchés ont aujourd'hui conscience des enjeux clés liés à la cybersécurité. Chez Covéa Finance, la prise en compte de ces risques ne date pas d'hier. Depuis plusieurs années déjà, la société a mis en œuvre une stratégie de sécurité des Systèmes d'Information, qui s'est assortie d'une cartographie des systèmes et des risques informatiques associés (sinistres ou événements graves). Pour pouvoir continuer à fonctionner et à honorer ses engagements quelles que soient les circonstances, Covéa Finance fait évoluer son Plan de Continuité et Reprise d'Activité (PCA-PRA) qui lui permet de répondre à ses obligations réglementaires, statutaires et internes.

QUELLE GOUVERNANCE POUR LES SYSTÈMES D'INFORMATION DE COVÉA FINANCE ?
C. D. O. : L'administration et la surveillance des systèmes d'information font aussi partie de nos enjeux majeurs. Cela se traduit par la mise en œuvre d'une Politique de Sécurité des Systèmes d'Information (PSSI), mais aussi d'une comitologie dédiée, en lien avec l'infogérant, sur la gestion des incidents et demandes ainsi que des changements. Autre point primordial : la gestion des données sensibles, autour desquelles nous avons engagé un travail d'identification et de classification, afin de permettre une gestion des accès et une cartographie plus fines.

CONCRÈTEMENT, COMMENT AGIR POUR SENSIBILISER LES ÉQUIPES ?
C. D. O. : Covéa Finance a très tôt réalisé le rôle moteur que peut avoir le collaborateur en matière de sécurité du Système d'Information.
La société accorde donc une place importante à la sensibilisation et à la formation de l'ensemble des équipes aux fondamentaux de la cybersécurité, avec notamment des exemples tirés de l'actualité. À ce titre, 2019 a vu la mise en œuvre d'une formation sur les cyber risques pour tous les collaborateurs, aussi bien sur les aspects navigation internet et la gestion des e-mails, que sur les risques liés aux déplacements extérieurs. Cette formation en présentiel sera suivie en 2020 d'un module de type e-learning afin d'accompagner nos collaborateurs dans leur apprentissage.

QUELS ONT ÉTÉ LES AXES DE TRAVAIL 2019 EN MATIÈRE DE CYBERSÉCURITÉ ?
C. D. O. : Plusieurs projets relatifs aux enjeux sur la sécurité des Systèmes d'Information ont été menés cette année. Tout d'abord, notre Politique de Sécurité des Systèmes d'Information a continué à évoluer en 2019, à travers notamment l'enrichissement de nouvelles directives de sécurité concernant les accès externes. Nous avons mis en place une veille technologique permanente qui nous permet de la faire évoluer selon l'actualité ou les besoins de Covéa Finance.
Pour accompagner le projet de dématérialisation et de digitalisation de la société, nous avons engagé une redéfinition des accès externes au SI, grâce à la mise en œuvre d'un mécanisme de cloisonnement. Les collaborateurs en situation de mobilité bénéficient, quant à eux, d'appareils nomades et d'un accès sécurisé au SI Covéa Finance via un réseau privé virtuel (VPN).
Enfin, nous avons également amélioré notre Plan de Continuité et de Reprise d'Activité Informatique afin d'offrir un environnement de travail plus adapté et sécurisé aux collaborateurs impactés lors d'une gestion de crise.

« Depuis plusieurs années déjà, la société a mis en œuvre une stratégie de sécurité des Systèmes d'Information, qui s'est assortie d'une cartographie des systèmes et des risques informatiques associés. »
Claude De Oliveira

Nadia Ben Salah, Responsable du pôle Juridique et Conformité, DPO

Claude De Oliveira, Coordinateur Informatique et Sécurité

QUELS SONT LES ENJEUX MAJEURS DE COVÉA FINANCE EN MATIÈRE DE PROTECTION DES DONNÉES EN LIEN AVEC CES THÉMATIQUES SI ?
Nadia Ben Salah : Tout d'abord, il convient de rappeler que la cybersécurité fait partie des enjeux de conformité majeurs d'après les positions et publications des autorités de régulation et associations de place (ANSSI*, CNIL**, AMF*** et AFG****). À ce titre, le Règlement Général sur la Protection des Données à caractère personnel (RGPD), entré en vigueur en mai 2018, est venu renforcer les obligations de sécurité informatique des acteurs en matière de collecte, traitement et stockage de données à caractère personnel. Dans ce cadre, Covéa Finance a réalisé un audit du traitement des données à caractère personnel au sein de la société et a identifié les règles de sécurité associées à chacun de ces traitements.

DE QUELLES DONNÉES PARLE-T-ON ?
N. B. S. : Conformément à la notion de données à caractère personnel définie par le RGPD, celles-ci concernent une large catégorie de données qui peuvent être collectées quotidiennement par les collaborateurs pour répondre à différentes finalités. En outre, à côté de l'obligation de recensement et de cartographie des données personnelles évoquée ci-dessus, le RGPD impose à l'ensemble des responsables de traitement de garantir un niveau élevé de sécurité des données personnelles, exercice qui implique une remise en question régulière sur les mesures de sécurité associées à l'ensemble des données (gradation, mesures de sécurité informatique renforcées, processus d'alerte au DPO, etc.).

COMMENT ORGANISER LA PROTECTION DES DONNÉES EN LIEN AVEC LES MÉTIERS ?
N. B. S. : Pour répondre aux exigences du RGPD, le pôle Juridique et Conformité travaille en étroite relation avec l'ensemble des métiers, et tout particulièrement avec les équipes MOA, MOE et Sécurité des SI afin de permettre une gestion conforme à la réglementation européenne. Par ailleurs, des référents RGPD ont été nommés dans tous les services où sont manipulées des données personnelles. Ces derniers se sont vu délivrer au dernier trimestre 2019 une formation par le pôle Juridique et Conformité, tout comme les collaborateurs du pôle Système d'Information.

** Agence nationale de la sécurité des systèmes d'information.*
*** Commission nationale de l'informatique et des libertés.*
**** Autorité des marchés financiers.*
***** Association Française de la Gestion financière.*

Optimiser notre maîtrise des risques

Faire la différence, cela signifie ne pas subir la contrainte réglementaire et choisir de la transformer en facteur de progrès. Régulièrement repenser les dispositifs de contrôle et de maîtrise des risques afin de sécuriser l'activité tout en accompagnant les nécessaires évolutions du processus d'investissement et de gestion : un défi que Covéa Finance tente, chaque jour, de relever.

Passage à un dépositaire unique

La réglementation peut aussi être source d'opportunité : la preuve avec OPCVM 5 qui a permis en toute sécurité le passage à un dépositaire unique pour Covéa Finance. Explications croisées sur ce chantier 2019.

POURQUOI CHANGER LA FORMULE QUI COMPORTAIT AUPARAVANT DEUX DÉPOSITAIRES POUR LES OPC ?

Valérie Sandra : Ce projet s'est inscrit dans un contexte réglementaire très évolutif et dense. Les missions et responsabilités du dépositaire avaient été clarifiées par des textes réglementaires fin 2018, et le passage à un dépositaire unique avait pour objectif de remettre à plat nos relations avec ce dernier, à travers la signature de nouveaux contrats qui renforcent ses obligations en matière de protection des actifs.

Laëtitia Courdoisy : Après avoir remis en concurrence ses deux dépositaires, Covéa Finance a finalement retenu Caceis Bank, dont le profil a été jugé plus apte à répondre aux exigences de Covéa Finance quant à la sécurisation des actifs détenus par les OPC, tout en permettant de maîtriser significativement les coûts.

COMMENT AVEZ-VOUS TIRÉ PARTI DE LA RÉGLEMENTATION POUR OPTIMISER VOS PROCESSUS ?

V. S. : Nous avons profité de l'ensemble des évolutions réglementaires sur les missions et responsabilités du dépositaire, et plus spécifiquement de l'alignement des régimes de responsabilités des dépositaires entre les directives OPCVM 5 et AIFM, ainsi que des dernières clarifications sur les obligations du dépositaire en matière de garde des actifs, pour négocier de nouvelles conventions avec le dépositaire. Dans une optique de simplification des flux et de renforcement de la sécurisation contractuelle, il a finalement été décidé de confier nos OPC à un prestataire unique déjà dépositaire et centralisateur d'une partie des OPC de notre gamme. Nous avons également négocié la mise en place d'une convention de services complémentaire afin de repréciser les missions et responsabilités de l'ensemble des parties, ainsi que le fonctionnement opérationnel entre les acteurs.

L. C. : Le fait de renégocier les termes contractuels avec le dépositaire retenu a notamment permis de s'assurer que les règles de détention des titres étaient respectées et que les avoirs étaient bel et bien enregistrés sur des comptes distincts, comme la réglementation l'exige désormais.

Valérie Sandra,
Responsable de l'équipe Juridique Produits et Distribution

Laëtitia Courdoisy,
Responsable de l'équipe Middle-Office

« Les équipes se sont montrées très mobilisées, garantissant la réussite du projet. »
Laëtitia Courdoisy

COMMENT S'EST DÉROULÉ CE PROJET EN 2019, AVEC LA CONTRIBUTION DE QUELS MÉTIERS ?

L. C. : La migration des dix-neuf fonds encore déposés chez notre ancien dépositaire a été prise en charge par les équipes Middle-Office et Juridique dès le mois de février 2019. Plusieurs chantiers ont parallèlement été initiés avec la nomination de différents responsables répartis entre les services du Middle-Office, du Juridique et de la MOA.
Les OPC ont été transférés en trois vagues afin de réduire le risque opérationnel et de fluidifier les échanges entre les différents contributeurs.
La démarche nous a donné l'occasion de travailler sur de nombreux sujets tels que le réglementaire, la fiscalité, la gestion des flux financiers, etc.
Les équipes se sont montrées très mobilisées, garantissant la réussite du projet.

V. S. : Pour donner une idée du volume de travail, l'un des chantiers pilotés par le Juridique portait sur la mise en œuvre de la documentation contractuelle, soit la négociation de quatorze conventions de dépositaires et avenants.
La convention de services a nécessité la mise en place d'ateliers de travail en interne avec les principaux métiers concernés, en particulier le Middle-Office et le Contrôle Interne, mais aussi avec le dépositaire lui-même. Nous avons aussi dû solliciter de l'AMF des agréments de mutation pour chacun des dix-neuf OPC concernés.
À chaque jalon, l'implication sans faille des différents métiers a permis de mener à bien ce chantier et de respecter le calendrier de la migration.

Fonds monétaires européens : Covéa Sécurité version 2019

La nouvelle réglementation européenne sur les fonds monétaires, entrée en vigueur en 2019, a nécessité un travail de transformation du fonds Covéa Sécurité.

Ces nouvelles dispositions spécifiques aux fonds monétaires obligent notamment les sociétés de gestion à revoir le suivi de la qualité de crédit des émetteurs. Ainsi, le dossier de transformation du fonds Covéa Sécurité, finalisé début 2019, a-t-il été présenté à l'AMF et validé par celle-ci au premier trimestre.
À présent, la valorisation se fait en interne chez Covéa Finance, l'évaluation de la qualité de crédit est opérée, de façon indépendante, selon un modèle maison par la Recherche Microéconomique avec des stress tests réalisés par le Contrôle des Risques et un suivi de la liquidité par la Gestion et le Reporting. Au-delà de ces équipes, pour mener à bien ce chantier très dense, piloté par le pôle Juridique et Conformité, d'autres métiers ont œuvré de concert parmi lesquels la MOA, la Recherche Quantitative, le Middle-Office et le Référentiel.

Xavier Chapon,
Responsable du pôle Gestion Taux

EMIR à l'heure de la révision

Le règlement européen EMIR, qui vise à améliorer la transparence des opérations sur produits dérivés et à réduire le risque systémique, a été révisé en 2019. Le point sur les conséquences de ses nouvelles modalités pour Covéa Finance.

Le règlement européen EMIR (European Markets Infrastructure Regulation) prévoit, depuis août 2012, de nouvelles exigences applicables aux différents acteurs des produits dérivés échangés de gré à gré. Le but est d'encadrer l'ensemble des transactions sur ces instruments financiers par l'obligation de déclaration à un référentiel central européen agréé d'une part, et par l'obligation de compensation ou, à défaut, la mise en œuvre de mesures d'atténuation des risques, comme l'obligation d'échange d'actifs servant de garantie d'autre part. *« Pour faire simple, EMIR vise à améliorer la transparence des transactions (par leur déclaration) et à réduire le risque systémique (soit grâce à une chambre de compensation, soit par l'échange de collatéral) »*, explique Damien Sabot, Juriste Marchés et Opérations.

« Le projet EMIR a mobilisé plusieurs collaborateurs du Middle-Office : certains étaient responsables de chantiers et d'autres en charge de la communication avec les partenaires externes. Son rôle a été déterminant puisqu'il a notamment permis de faire le lien entre les différents pôles pour automatiser les déclarations EMIR. »

Pascal Seiller,
Adjoint de l'équipe Middle-Office

Damien Sabot,
Juriste Marchés et Opérations

Révision 2019 et poursuite du projet EMIR

Le règlement EMIR a fait l'objet d'une révision en 2019, qui a pour objectif d'alléger certaines obligations pour certains acteurs ne présentant pas un risque systémique, à l'image des petites contreparties financières. Dans ce contexte, Covéa Finance a poursuivi le projet EMIR sur deux axes : *« Le premier concerne la sécurisation de l'existant, par la délégation de certaines tâches Middle-Office à un prestataire de services, relatives à la valorisation, la gestion des appels de marge et la déclaration »*, indique Damien Sabot. Le second volet concerne le recours aux *swaps* (contrats d'échange) et à une chambre de compensation dans un contexte de sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne (Brexit).

Une expertise renforcée sur la finance durable

Consciente des enjeux liés à la prise en compte des critères extra-financiers dans la gestion des portefeuilles, Covéa Finance a renforcé son équipe ESG en 2019, tout en continuant à apporter son expertise au groupe Covéa en matière de finance durable.

La finance durable s'impose progressivement comme une approche incontournable pour les investisseurs institutionnels. Covéa Finance, qui s'attache à comprendre les impacts de cette tendance de fond sur ses portefeuilles, a renforcé en 2019 son équipe ESG, passant de trois à quatre collaborateurs dédiés. Ceci dans un contexte réglementaire qui a notamment vu la création d'une taxonomie européenne des activités durables, véritable référentiel permettant aux investisseurs et aux entreprises d'identifier les secteurs qui génèrent des « bénéfices » environnementaux. Un nouveau dispositif parmi d'autres, les instances de régulation se saisissant des problématiques de finance durable en réponse à des préoccupations tant politiques que sociétales. D'où l'importance pour Covéa Finance de disposer en interne d'une équipe experte sur la prise en compte des critères extra-financiers.

Un expert de la finance durable au service du groupe Covéa

Au-delà de la société de gestion elle-même, Covéa Finance s'est également positionnée depuis 2015 comme l'expert finance durable de Covéa. Cela se traduit par un suivi spécifique des investissements du Groupe (hors immobilier), mais aussi par la participation de l'équipe ESG à la *task force* « Article 173 de la loi sur la transition énergétique » de Covéa. Objectif de cette instance de travail transversale : dégager une vision commune pour la rédaction des rapports ESG dits « Article 173 » et échanger sur les évolutions réglementaires et les débats de place. Covéa Finance contribue également, en tant qu'expert métier sur l'aspect finance, au comité RSE de Covéa : une instance qui produit en particulier le rapport réglementaire connu sous le nom de DPEF (Déclaration de Performance Extra-Financière). Covéa Finance, outre ces contributions directes, se veut un expert proactif au service du groupe Covéa, identifiant ses attentes et ses besoins tout en décryptant les tendances fortes. Une volonté d'anticipation qui a notamment débouché sur la création de la gamme de fonds à thématique environnementale en 2018 et à la labellisation ISR de deux fonds fin 2018 et début 2019.

Un dispositif de contrôle réorganisé et renforcé

Depuis 2016, le dispositif de contrôle de Covéa Finance s'est réorganisé afin d'accompagner l'évolution du processus d'investissement et de gestion, mais aussi de sécuriser ce dernier. Un dispositif enrichi qui a d'ores et déjà démontré son efficacité.

L'année 2019 a vu la finalisation des travaux initiés en 2016 pour accompagner l'évolution du processus d'investissement et de gestion de Covéa Finance, avec entre autres pour objectif de sécuriser celui-ci, mais également l'ensemble du processus de délégation. Une démarche d'autant plus importante dans un contexte de modification des organisations et du dispositif de gouvernance, qui a également contribué à mieux délimiter les périmètres d'autonomie en dotant les pôles de gestion d'outils leur permettant d'avoir une meilleure maîtrise de leurs risques, qu'ils soient de marché ou opérationnels (contrôles de 1er niveau).

Renforcer la sécurité opérationnelle de premier niveau

Dans ce cadre, plusieurs projets structurants ont été initiés, assortis de réorganisations au niveau des métiers (sécurisation des données de marché, standardisation de l'usage, optimisation, etc.), qui ont débouché sur une nouvelle architecture globale du dispositif de contrôle comprenant quatre fonctions indépendantes : la fonction de contrôle des risques, la fonction de contrôle interne, la fonction de conformité et l'Audit Interne.

« Objectifs de cette modernisation : sécuriser le processus d'investissement et de gestion, mais également l'ensemble du processus de délégation. »

Ludovic Jacquier

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

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

« Le chantier de modernisation du Contrôle des Risques visait à mesurer l'ensemble des risques embarqués dans les portefeuilles sous gestion. »

Franck Ibalot

Un chantier a également été conduit autour de la sécurisation de la continuité de l'activité, avec notamment une modernisation de son volet informatique et des solutions techniques dédiées, à l'image du déploiement d'un site de repli utilisateur. L'amélioration des actions de communication en situation de crise a également fait l'objet d'un travail sur l'année écoulée. Les équipes ont pu éprouver la solidité du dispositif à l'occasion de tests improvisés grandeur réelle, avec tous les métiers de la chaîne de valeur, en pleine journée, dont les résultats ont été concluants. Le dispositif a également permis de proposer des solutions alternatives aux collaborateurs pour assurer la continuité d'activité lors de la grève des transports fin 2019.

Contrôle des risques de marché : phase finale de la modernisation

Lancé en 2016 pour faire face à l'évolution des techniques de gestion, ce chantier d'envergure, qui aura duré près de quatre ans, visait à mesurer tous les risques embarqués dans les portefeuilles sous gestion (marchés, contreparties, liquidités, valorisation, etc.). L'équipe Contrôle des Risques a mis en place en 2019 des dispositifs de pré-alerte à destination des équipes de gestion en fonction de seuils prédéfinis. Les gérants restent bien entendu maîtres de leurs décisions au regard de leur périmètre de responsabilité, mais ils agissent en connaissance de cause si le voyant est orange clignotant. Spécificité Covéa Finance : le Contrôle des Risques émet aussi des alertes à l'approche des seuils, permettant aux métiers de corriger ou justifier leur parti pris sans dégrader la performance. À noter également sur ce point la conduite de stress tests sur les portefeuilles, menée en 2019 selon différentes méthodologies.

Risques opérationnels et de non-conformité : le nouveau Contrôle Interne

Autre projet structurant au programme des trois dernières années, la modernisation de la fonction de contrôle interne et déontologie, chargée du contrôle permanent de 2e niveau. Elle vérifie ainsi l'adéquation et l'efficacité des dispositifs de maîtrise des risques opérationnels et de non-conformité, mais également le bon fonctionnement du dispositif de contrôle des risques de marché, tout en s'assurant du respect de la déontologie des collaborateurs. Au-delà de ces attributions, le Contrôle Interne a aussi un rôle de conseil auprès des métiers afin de les accompagner dans un processus d'amélioration continue visant à la mise en place des contrôles de 1er niveau. Objectif : réduire le niveau d'incident et renforcer la maîtrise des risques. Chez Covéa Finance en effet, les contrôleurs ne se contentent pas de lancer des alertes et de faire des reportings trimestriels, ils sont en interaction permanente avec les managers afin de proposer des axes d'amélioration pour corriger les anomalies récurrentes passant à travers les contrôles en place.

La Conformité passe dans le pôle Juridique

Compte tenu des travaux sur la modernisation du Contrôle Interne, mais aussi du caractère réglementaire de ses missions, la fonction conformité est désormais rattachée au pôle Juridique. Elle n'en garde pas moins ses attributions d'origine, à savoir le conseil et l'assistance aux métiers pour la mise en œuvre des obligations légales et réglementaires. L'équipe assure également une veille stratégique des futures obligations en gestation et pilote, le cas échéant, des chantiers réglementaires.

L'Audit Interne reste en charge du contrôle périodique

Autre brique du dispositif, la fonction d'audit interne (soit le contrôle de 3e niveau) au sein de Covéa Finance reste en charge des opérations de contrôle périodique, à la demande de la direction. Dans cette optique, elle s'appuie sur les cartographies des risques et sur les risques avérés qui remontent des différentes alertes du Contrôle Interne. Parallèlement, Covéa Finance a réorienté sa fonction audit en 2019 : celle-ci se voit aujourd'hui attribuer une mission de conseil et la coordination de potentiels projets découlant des plans d'action recommandés par l'Audit et validés par le comité de direction.

Un dispositif qui a déjà fait ses preuves

Le nouveau dispositif de Contrôle des Risques a pu démontrer dès 2019 son efficacité en contribuant à plusieurs chantiers transverses, à l'image de celui sur la mise en conformité pour l'évolution réglementaire des fonds monétaires (travail très spécifique sur les indicateurs de valorisation et le suivi des risques de liquidité). Il a également accompagné efficacement les équipes de gestion lors de la création de nouveaux fonds, dont Covéa Accompagnement *(voir page 33)*. La preuve par l'exemple.

Adapter nos méthodes de gestion aux nouveaux enjeux

Faire la différence, cela signifie toujours questionner les façons de faire selon une démarche de progrès continu. Dans un contexte où la gestion d'actifs est confrontée à des défis majeurs, le processus de gestion de Covéa Finance n'échappe pas à la règle, avec une question centrale : comment aller encore plus loin dans la collégialité, en permettant à d'autres compétences que la gestion de générer de la valeur ajoutée pour la société ?

Réorganiser la collégialité

Complexification du contexte, durcissement du niveau d'intensité concurrentielle et accélération réglementaire : pour répondre à ces enjeux tout en cultivant sa différence, Covéa Finance a lancé une réflexion sur l'évolution de son processus de gestion.

Les récentes évolutions dans la gouvernance de Covéa et Covéa Finance sont l'occasion de mener une réflexion globale sur l'organisation de la société de gestion. *« Nous avons pour habitude de toujours questionner notre façon de faire pour ne jamais cesser de progresser. Il est nécessaire de se poser régulièrement des questions sur notre processus de gestion, car notre environnement est mouvant et impose une constante adaptation à ses nouveaux enjeux. Dans ce contexte, que je qualifierais de saine évolution, il est plus que jamais important pour Covéa Finance de cultiver sa différence et sa valeur ajoutée »*, explique Yannick Tatibouët, Directeur Exécutif, Directeur de la Veille Stratégique, des Relations Extérieures et de l'ensemble des Recherches, y compris de l'ESG. Le processus de gestion, véritable « cœur du réacteur » de Covéa Finance, avait déjà fait l'objet de révisions, à chacune des fusions qui ont marqué l'histoire de la société. *« En 2019, pas de fusion, mais un constat : l'entreprise s'est beaucoup développée, et son effectif avec. Il convient donc de s'interroger sur la collégialité de notre organisation. Ajoutons à cela un monde de la finance où la gestion d'actifs est confrontée à des défis majeurs, comme la concurrence de la gestion passive, la montée en puissance des critères extra-financiers et des problématiques environnementales, notamment climatiques, qui complexifient encore plus l'analyse. Cette réflexion sur le processus de gestion s'insère enfin dans notre plan Ambition 2026 »*, précise Francis Jaisson, Directeur Général Délégué en charge de l'ensemble des Gestions, de la Commercialisation, de la Négociation et de l'ensemble des Recherches.

« Nous voulons approfondir et formaliser la vision partagée des équipes de gestion et de recherche, en croisant toujours mieux le regard des gérants et de nos équipes de recherche intégrées. »

Yannick Tatibouët

Des Perspectives Économiques et Financières repensées

La collégialité, principe fondateur de Covéa Finance, trouve de multiples terrains d'expression dans l'entreprise, à commencer bien entendu par la gestion financière. Elle est tout particulièrement essentielle aux Perspectives Économiques et Financières (PEF), qui sont elles-mêmes essentielles au processus de gestion. *« Les Perspectives Économiques et Financières sont la colonne vertébrale du processus d'investissement de la société. Présentées trois fois par an au Groupe, elles sont l'occasion d'exposer la synthèse des vues de long terme de la société sur l'ensemble des marchés financiers internationaux. Les repenser, c'est assurer la pérennité et l'attractivité du modèle de gestion collégiale de Covéa Finance vis-à-vis du Groupe et des clients »*, commente Francis Jaisson. À partir de 2020, les trois occurrences annuelles auront chacune leur spécificité : l'édition de début d'année restera sous sa forme classique, avec mise en exergue du cadre structurel dans lequel opère la gestion financière, celle du milieu d'année empruntera le prisme « marché » et celle de la fin d'année sera thématique, sur un sujet de nature à influencer durablement la lecture des grands équilibres économiques et financiers.

Croiser les cinq regards

La réflexion sur la collégialité au sein de Covéa Finance a vocation à explorer de nouvelles voies. *« Nous voulons approfondir et formaliser la vision partagée des équipes de gestion et de recherche sur les émetteurs (d'actions et de dette). Cela veut dire toujours plus et mieux croiser ces cinq regards, celui des gérants et des quatre équipes de recherche : macroéconomique, microéconomique, quantitative et ESG. Nous le faisons déjà, mais demain nous irons encore plus loin »*, indique Yannick Tatibouët. Parmi les autres lieux d'expression de la collégialité, les comités transverses, à l'image du comité matières premières et du comité change, permettent aussi de confronter les points de vue et les expertises, au bénéfice de la gestion. La collégialité se traduit aussi dans le scénario partagé entre les équipes de gestion et recherche macroéconomique, arbitré par le directeur de gestion, qui permet d'affiner une vision et de la décliner, de façon adaptée et pragmatique, dans la gestion des portefeuilles.

Cultiver la différence au service des clients

Cette intégration de la recherche et de la gestion constitue un atout majeur de Covéa Finance, dont elle sert les ambitions de commercialisation. La rendre plus visible dans le processus de gestion, c'est aussi assurer sa traçabilité. Autant d'évolutions qui permettront, à l'avenir, de maintenir la performance opérationnelle de la société de gestion à travers sa performance financière au service de ses clients.

« Repenser les Perspectives Économiques et Financières, c'est assurer la pérennité et l'attractivité du modèle de gestion collégiale de Covéa Finance vis-à-vis tant du groupe Covéa que de nos autres clients. »

Francis Jaisson

Nos Perspectives Économiques et Financières évoluent

Le format historique des Perspectives Économiques et Financières (PEF) évolue sensiblement en 2020. À la clé, des analyses du cadre structurel abordées sous le prisme des marchés et des thématiques conjoncturelles. Explications.

Les Perspectives Économiques et Financières (PEF) de Covéa Finance constituent la colonne vertébrale du processus d'investissement de la société. Elles sont le résultat de la transversalité et de la collégialité – deux principes fondateurs de Covéa Finance – entre les équipes de recherche et de gestion. Présentées trois fois par an au Groupe, celles-ci sont l'occasion d'exposer la synthèse des vues de long terme de la société sur l'ensemble des marchés financiers internationaux. Au-delà de l'événement lui-même, leur synthèse fait l'objet d'un relais sur le site internet et sur les réseaux sociaux de Covéa Finance, afin de nourrir la notoriété et l'image d'expertise de la société.

Trois formules en une

En 2020, pour dynamiser le format de ces trois séances annuelles, Covéa Finance a décidé d'attribuer à chacune un prisme spécifique, qui viendra orienter la présentation. Les Perspectives Économiques et Financières de début d'année resteront ainsi sous leur forme initiale, délivrant le regard de Covéa Finance sur la compréhension du monde, son diagnostic sur les flux d'épargne et de dette, les échanges, l'investissement et la consommation, l'articulation avec les marchés financiers et ses conclusions d'investissements. Celles de milieu d'année emprunteront le prisme « marché », avec des développements sur les stratégies d'entreprises et la construction des portefeuilles. Enfin, Covéa Finance réservera sa séance de fin d'année à un thème spécifique, de nature à influencer durablement sa lecture des grands équilibres économiques et financiers ou à modifier en profondeur les stratégies des États ou des entreprises dans lesquels elle investit pour le long terme. Dans la veine des dernières Perspectives Économiques et Financières de l'année 2019, qui étaient axées sur le thème de la déflation et de ses implications en matière d'allocation d'actifs.

Prendre de la hauteur

L'organisation de Covéa Finance, caractérisée par le partage d'information et les échanges sur les visions des différentes équipes, permet de mettre en place cette évolution de forme. Sur le fond, ces Perspectives Économiques et Financières restent ancrées sur ce qui fait depuis toujours leur réussite : une analyse collective du contexte économique et financier sous toutes ses formes (de la géopolitique au site de production), de la hauteur de vue, des conclusions avec une exigence d'honnêteté intellectuelle et affranchies des biais consensuels en vigueur, une gestion de conviction et des décisions opérationnelles qui engagent Covéa Finance.

Le processus d'investissement

Le processus d'investissement de Covéa Finance érige la collégialité en principe, à tous les niveaux de décision. Objectif : préserver le capital confié à la société par ses clients en le protégeant de l'érosion monétaire et en exigeant la rémunération du risque pris. Pour y parvenir, Covéa Finance privilégie le travail en équipe et s'est dotée d'un système d'information évolutif, dédié aux gérants. La société s'appuie enfin sur ses quatre atouts majeurs : sa méthode, ses collaborateurs, ses clients et ses outils. Sa philosophie de gestion est construite sur une vision de long terme, basée sur les fondamentaux qui donnent un sens à l'économie et une orientation à ses investissements. Cette expertise, fondée sur la maximisation de la valeur ajoutée interne, a pour objectif de proposer et de mettre en œuvre une allocation d'actifs qui s'exprime et s'alimente au travers des Perspectives Économiques et Financières (PEF).

3 fois par an	Hebdomadaire	Quotidienne	
PEF (Perspectives Économiques et Financières)	**Les comités de gestion**	**La matinale**	**Décision de gestion collégiale**
Objectif Analyse macroéconomique et microéconomique de l'environnement financier global qui sert à construire un « scénario central ». Cette étape nous permet d'élaborer les stratégies d'investissement et les orientations de gestion sur les différentes classes d'actifs.	**Objectif** Chaque comité décline le scénario central en l'adaptant à chaque portefeuille selon ses spécificités. Les gérants revisitent le scénario central à la lumière des événements, tant macroéconomiques que microéconomiques, et le cas échéant ajustent les positions.	**Objectif** Elle permet de partager rapidement les informations propres à chaque pôle de gestion et de prendre des décisions tactiques.	

Une recherche interne intégrée au service des gestions

L'une des forces de Covéa Finance réside dans sa Recherche intégrée. Un atout majeur qui donne aux gérants les moyens de prendre du recul et leur permet de pratiquer leur métier de manière à la fois différenciante et performante.

Spécificité du modèle Covéa Finance : son pôle Recherche intégrée, qui travaille en étroite collaboration avec les gérants. *« C'est cette complémentarité qui fait notre force. Notre objectif est de leur fournir un travail "sur mesure", correspondant à leurs besoins et à leurs attentes. Nous sommes là pour répondre à leurs questions et pour leur apporter un supplément de valeur ajoutée »,* explique Sylvaine Rodrigues, Responsable du pôle Recherche. Toutes les équipes de la Recherche sont ainsi mobilisées dans ce but commun : l'équipe Macroéconomique fournit des informations sur le contexte et l'actualité économiques, tandis que l'équipe Microéconomique fait une analyse comptable et historique des comptes de sociétés, et que l'équipe ESG apporte des précisions sur les éléments extra-financiers. *« Tout cela concourt à apporter aux gérants une vision à 360° de l'environnement des sociétés, complétée par les outils développés par l'équipe Quantitative »,* ajoute Sylvaine Rodrigues. Enfin, au-delà de ce travail quotidien, les collaborateurs de la Recherche participent activement aux comités de gestion hebdomadaires, ainsi qu'aux différents comités spécialisés (matières premières, banques, etc.) et aux rencontres avec les dirigeants des sociétés.

De gauche à droite :
Victor James, Sébastien Berthelot et Marine Puech

Se démarquer du consensus

Loin d'être uniquement dans une posture de réponse aux besoins de la Gestion, la Recherche reste attentive, dans le cadre de ses différentes missions, à innover et prendre du recul par rapport aux données fournies et aux informations circulant sur le marché. *« Cette démarche de vérification et de questionnement systématiques participe à nous démarquer du consensus, et à soutenir les gérants dans leur démarche d'anticipation, mais aussi de gestion différenciante et performante »,* précise Sylvaine Rodrigues. Enfin, si les collaborateurs sont mobilisés pour fournir un travail de fond, ils n'en restent pas moins vigilants et réactifs, afin d'être en mesure d'envoyer aux gérants des alertes, qu'elles soient positives ou négatives, permettant à ceux-ci de prendre leurs décisions de gestion en connaissance de cause. Ainsi, les équipes Recherche et Gestion de Covéa Finance avancent quotidiennement ensemble, dans une réelle complémentarité et un alignement d'intérêt total.

RECHERCHE MICROÉCONOMIQUE

Au-delà des valeurs

Participer à l'analyse du risque et du rendement potentiel des valeurs détenues (ou à détenir) par Covéa Finance en tant qu'investisseur et créancier : tel est l'objectif de la Recherche Microéconomique.

Ainsi, sur la base d'une analyse dite « fondamentale », l'équipe présente aux gérants des analyses d'entreprises leur permettant d'investir (ou non) en connaissance de cause. *« Au-delà des simples aspects comptables, nos études se penchent également sur l'historique, l'environnement concurrentiel, les évolutions de marché, la stratégie, les aspects réglementaires, mais aussi la culture de l'entreprise. En soi, l'analyse porte aussi bien sur des données quantitatives que qualitatives. Tout ce qui est susceptible d'impacter la valeur d'une action ou d'un titre obligataire, de la situation économique d'un pays ou d'une industrie à l'efficacité du management de la société, est pris en compte »,* commente Rémi Seng, Chargé d'Études Microéconomiques. Bien entendu, chacun a son rôle : si la Recherche Microéconomique s'exprime bien sûr sur la qualité des comptes, elle laisse au gérant le soin de la recommandation d'achat ou de vente, sur la base de la valorisation, du momentum, de la composition de son portefeuille ainsi que de sa propre perception de la valeur. *« Nous jouons la complémentarité avec eux et sommes là pour les aider à prendre des décisions fondées sur la meilleure connaissance possible des dossiers »,* ajoute Rémi Seng.
L'équipe de la Recherche Microéconomique travaille en toute indépendance, se fondant uniquement sur les données de la société. *« Nous exploitons tout document officiel (rapports annuels, résultats intermédiaires, présentations, etc.) et sollicitons aussi directement les sources premières, à savoir les directions financières ou relations investisseurs des sociétés, afin d'obtenir l'information la plus qualitative et la plus précise possible. Nous prenons également en compte les critères extra-financiers relevés par l'équipe ESG et les éléments d'analyse de la Recherche Macroéconomique »,* ajoute Rémi Seng.
Là où les gérants de portefeuille développent une analyse davantage orientée vers le prospectif, la Recherche Microéconomique se concentre sur l'analyse fondamentale de la société. Son travail sert de support de réflexion et permet aux gérants d'avoir un point de vue différenciant. *« Nous suivons enfin les évolutions des normes comptables, afin de pouvoir alerter les gérants, le cas échéant, des impacts potentiels sur les comptes des sociétés qu'ils détiennent. De la même manière, nous mettons à jour un certain nombre d'outils nous permettant de les informer régulièrement sur des tendances ou des évolutions liées aux entreprises et au marché »,* conclut Rémi Seng.

« Nous sommes là pour aider les gérants à prendre des décisions fondées sur la meilleure connaissance possible des entreprises. »

Rémi Seng

RECHERCHE MACROÉCONOMIQUE

Prendre du recul

Riche de cinq collaborateurs experts, l'équipe Recherche Macroéconomique de Covéa Finance a pour mission principale d'apporter aux gérants une analyse de l'environnement économique afin de faciliter leur prise de décision.

« Au-delà du suivi des pays, nous fournissons des études thématiques à même d'éclairer les évolutions de l'économie mondiale. Nos interactions et nos échanges avec la gestion participent à définir de façon collégiale le scénario macroéconomique que nous développons dans les Perspectives Économiques et Financières et qui sous-tend la stratégie d'investissement », explique Sébastien Berthelot, Adjoint au responsable de l'équipe Recherche Macroéconomique. Dans ce domaine, l'indépendance et la rigueur sont des valeurs cardinales. L'équipe analyse l'information afin d'en vérifier la validité et d'être en mesure de proposer une recherche interne permettant de prendre du recul vis-à-vis du flux ininterrompu d'informations. *« Notre approche consiste à fournir aux gérants une analyse conjoncturelle de l'environnement doublée d'une vision structurelle, en phase avec les exigences d'un investisseur de long terme »,* ajoute Sébastien Berthelot. Entièrement dédiée à la Gestion, cette expertise bénéficie grandement du dialogue entre les deux services, notamment lors des comités de gestion, qui permet d'être au plus près des préoccupations des gérants.

> « Fournir aux gérants une analyse conjoncturelle de l'environnement doublée d'une vision structurelle, en phase avec les exigences d'un investisseur de long terme. »
>
> **Sébastien Berthelot**

RECHERCHE QUANTITATIVE

Mathématiques appliquées

Recherche fondamentale et recherche appliquée : telles sont les deux missions de l'équipe de Recherche Quantitative, créée en 2006.

« Le service de Recherche Quantitative de Covéa Finance, indique Victor James, Chargé d'Études, *ce sont deux métiers distincts : la recherche fondamentale, et la recherche appliquée. »*
La recherche fondamentale est le pivot de l'innovation. Le monde de la finance est en pleine évolution, avec le développement des nouvelles technologies (intelligence artificielle, robotisation) et l'augmentation des flux de données ainsi que leur accessibilité (Big Data, Data Science) : autant de défis dont une société de gestion doit tirer parti. *« Dans ce contexte, l'équipe est au cœur de l'esprit d'innovation qui anime Covéa Finance. Cette philosophie est mise en œuvre afin d'améliorer la précision et la fiabilité de notre travail »,* ajoute Victor James. L'équipe apporte son expertise et ses compétences en mathématiques financières et en gestion de données de marché, notamment dans l'appréciation de la valeur des actifs financiers. Si elle développe des outils liés aux stratégies d'investissements, de couverture et de gestion des risques, elle sera appelée dans l'avenir à apporter une forte contribution au développement de nouveaux produits, de nouvelles approches de gestion et de nouveaux services à offrir à nos clients dans le cadre de notre projet Ambition 2026.

> « L'équipe Recherche Quantitative est au cœur de l'esprit d'innovation qui anime Covéa Finance. »
>
> **Victor James**

ESG

L'ESG rejoint le pôle Recherche

Convaincue de l'intérêt de prendre en compte des éléments extra-financiers dits ESG (Environnement Social Gouvernance) en plus des éléments financiers dans son appréciation du risque sur ses placements, Covéa Finance a pleinement intégré cette dimension dans sa stratégie d'investissement.

L'ESG apporte une réelle valeur ajoutée pour la gestion d'un portefeuille : partant de ce principe, Covéa Finance a musclé son équipe dédiée à l'ESG et l'a intégrée en 2019 à son pôle Recherche. La prise en compte des critères ESG dans les processus d'investissement est encadrée par cinq piliers qui viennent structurer cette démarche.
Premier pilier : la politique de vote aux assemblées générales de sociétés cotées. Deuxième pilier : la politique d'exclusion, notamment de tout investissement direct dans les entreprises impliquées dans les armes controversées, les entreprises productrices de tabac ou celles qui réalisent une part significative de leur chiffre d'affaires dans le secteur des jeux d'argent et de paris, et, depuis juin 2019, les entreprises en lien avec le charbon. Troisième pilier : la politique d'engagement, qui s'exprime au travers de l'analyse ESG d'émetteurs privés et souverains, ainsi que par le dialogue actionnarial et qui permet à Covéa Finance de confronter les entreprises à leurs enjeux matériels, de les inciter à améliorer leur performance environnementale, sociale et de gouvernance, et d'améliorer leur transparence sur ces sujets. Quatrième pilier, le calcul et la publication de l'intensité carbone de chacun de ses portefeuilles. Cinquième pilier enfin : une gamme de fonds à thématique environnementale et deux fonds labellisés Investissement Socialement Responsable (ISR) qui font l'objet d'une notation spécifique sur la base de critères extra-financiers prédéfinis.

« Forte de ses quatre analystes, l'équipe ESG de Covéa Finance réalise elle-même l'ensemble des analyses ESG des sociétés. Covéa Finance a en effet choisi de ne pas être dépendante d'agences de notation extra-financières mais d'internaliser ses analyses, ce qui constitue un élément différenciant par rapport aux autres sociétés de gestion comparables », indique Marine Puech, Adjointe au responsable de l'équipe ESG.
D'un point de vue organisationnel, l'année 2019 a été marquée par une convergence des équipes de Recherche, et notamment par l'intégration de l'équipe ESG au sein de ce pôle. *« Une évolution qui a permis d'intensifier et de consolider les relations entre équipes de recherche et de gestion, puisque les analystes ESG participent désormais de manière systématique aux comités de gestion ainsi qu'à des comités transverses comme le comité matières premières »,* précise Marine Puech.

> « Les analystes ESG participent désormais de manière systématique aux comités de gestion ainsi qu'à des comités transverses comme le comité matières premières. »
>
> **Marine Puech**

Une expertise pointue sur la gestion assurantielle

La gestion assurantielle impose des contraintes spécifiques. Covéa Finance, acteur historique sur ce métier, s'est organisée en conséquence et a développé un faisceau d'outils pour être en mesure de gérer ces mandats si particuliers.

En tant que filiale d'un groupe d'assurance, une part prépondérante de l'activité de Covéa Finance concerne des mandats de gestion assurantielle. Cette spécificité engendre des contraintes propres à la gestion assurantielle et la société s'est dotée en ce sens d'une organisation adaptée, avec notamment un back-office auxiliaire assurantiel internalisé. Objectif : pouvoir disposer en direct de l'ensemble des éléments permettant de gérer ces mandats spécifiques.

La gestion assurantielle impose en effet des procédures qui peuvent créer des décalages entre la performance effectivement comptabilisée pour les mandats et la performance perçue par le gérant. Covéa Finance a donc mis en place des outils qui lui permettent de visualiser ces répercussions sur le résultat financier des mandats assurantiels, et qui constituent un véritable service pour ses clients assureurs. En effet, grâce à ces outils, la société de gestion et le représentant du mandat parlent la même langue, sans risque de quiproquo sur la réalité de la performance du portefeuille.

En étant capable de mesurer les impacts réels des décisions de gestion, Covéa Finance se met en situation d'être force de proposition de manière encore plus pertinente pour ses clients assureurs, tout en assurant un suivi pointu des risques financiers et comptables. Ces outils, spécifiques à la gestion assurantielle, ont majoritairement été développés en interne par Covéa Finance, à l'image de FIFO (*« First In, First Out »* – Premier entré, premier sorti). Ils constituent, pour des gestionnaires de mandats assurantiels, un complément nécessaire des outils classiques de gestion financière.

Gestion

« La gestion est utilisatrice des outils développés et maintenus par le Système d'Information. L'exemple le plus parfait de collaboration entre nos métiers est peut-être le développement de l'outil FIFO. En effet, les sociétés d'assurance ont une méthode spécifique de comptabilisation des plus-values. Il y a plus de quatre ans, la gestion a souhaité la mise au point d'un outil permettant de suivre au quotidien la structure des mandats. Cette application, baptisée FIFO, a été conçue avec le pôle Système d'Information (développement), le Middle-Office (suivi des opérations) et le Back-Office (comptabilité). D'autres demandes d'évolutions ont suivi, notamment celle qui permet d'établir les programmes d'investissement dans l'application et de les intégrer directement à notre outil de tenue de position, NX Manager. »

Romain Crocicchia,
Gérant Mandats Actions Europe

Système d'Information

« La gestion assurantielle implique des contraintes comptables qui ne peuvent être gérées complètement dans l'outil NX Manager (notamment la comptabilité en FIFO), mais qui sont prises en compte par le Back-Office de Covéa Finance à travers l'outil Global Portfolio 3 (GP3), notre outil de comptabilité divisionnaire.
L'équipe MOE a donc développé l'outil propriétaire FIFO afin de mettre quotidiennement à disposition des gérants une vue de leurs positions compatibles avec ces spécificités ainsi que des fonctionnalités de simulation. Pour cela, nous nous basons sur les inventaires mensuels de GP3 que nous faisons vivre avec les transactions quotidiennes de NX Manager. Les données ainsi calculées alimentent également le Contrôle des Risques. »

Clément Renard,
Chargé d'Études MOE

Contrôle des Risques

« Covéa Finance a su capitaliser sur l'expertise de l'équipe Back-Office et du pôle Système d'Information pour mettre à disposition des équipes de gestion et de contrôle des risques des outils pointus pour leurs suivis au quotidien (reportings standards, cube décisionnel, applicatif FIFO, etc.). Les reportings standards permettent des analyses selon des visions de risques très fines. Le cube décisionnel, qui permet une vue précise sur les mandats avec des indicateurs pré-calculés et qui se base sur l'applicatif FIFO, nous a permis d'améliorer la pertinence de nos contrôles, mais surtout de produire des rapports les plus actualisés possible à destination de la gestion et de la direction (plus-values latentes/réalisées, produits financiers, etc.). Trois outils qui prodiguent à Covéa Finance plus de réactivité et d'agilité. »

Soufiane Jaouani,
Adjoint au responsable de l'équipe Contrôle des Risques

Back-Office

« Le Back-Office interagit avec différents métiers. Le processus commence dès la réception du fichier des opérations financières de Covéa Finance, émanant de NX Manager. Une intégration automatique est effectuée dans l'outil Global Portfolio 3 (GP3).
Afin de contrôler la qualité de la donnée, le Back-Office a implémenté, en collaboration avec le pôle Système d'Information, un outil de rapprochement titre (NXG Accurate). Ce dernier permet de rapprocher les opérations financières entre le dépositaire et GP3. La pile FIFO est ainsi fiabilisée avant d'être fournie à la Gestion après différentes vérifications faites dans le module dédié de OADI (application regroupant les divers Outils d'Aide à la Décision Interne). Le Contrôle des Risques est ensuite en mesure de procéder à l'extraction des états nécessaires à la constitution de son propre reporting. »

Stéphane Léger,
Gestionnaire Back-Office

Chiffres clés au 31 décembre 2019

101,6 Md€
d'actifs gérés

22
Mandats de gestion

110,99 M€ (+5,4 %)
de chiffre d'affaires

20,3 M€ (+11,7 %)
Résultat net distribuable

49
OPC

14,7 Md€
d'encours OPC

8e
SGP française au classement IPE

70,1 %
Coefficient d'exploitation

58,9 M€
de fonds propres (après distribution)

170
Collaborateurs

435 400 €
Budget formation
(2 561 €/collaborateur)
ou **3,6 %** de la masse salariale

37 %
ROE

82
Index égalité F/H

5,73 %
Performance globale annuelle de la gestion sous mandat

Performances des OPC au 31 décembre 2019

Source Morningstar

						PERFORMANCE SUR L'ANNÉE 2019		
	Classification Morningstar	Indice de référence	Étoiles Morningstar	Volatilité 52 semaines de l'OPC	Volatilité 52 semaines de la catégorie Morningstar	OPC	Catégorie Morningstar	Indice de référence
OPC TAUX								
OPCVM								
COVÉA EURO SOUVERAIN (C)	Obligations EUR Emprunts d'État	FTSE MTS (ex-EuroMTS) Global 16h00 coupons nets réinvestis	✪✪✪	3,28 %	3,40 %	3,79 %	4,79 %	6,63 %
COVÉA EURO SOUVERAIN (D)	Obligations EUR Emprunts d'État	FTSE MTS (ex-EuroMTS) Global 16h00 coupons nets réinvestis	✪✪✪	3,28 %	3,40 %	3,83 %	4,79 %	6,63 %
COVÉA EURO SPREAD (C)	Obligations EUR Emprunts Privés	Markit Iboxx Euro Corp coupons nets réinvestis	✪✪	2,33 %	2,27 %	4,03 %	5,55 %	6,29 %
COVÉA EURO SPREAD (D)	Obligations EUR Emprunts Privés	Markit Iboxx Euro Corp coupons nets réinvestis	✪✪	2,36 %	2,27 %	4,04 %	5,55 %	6,29 %
COVÉA HAUT RENDEMENT I(C)	Obligations EUR Haut Rendement	Markit Iboxx Euro High Yield Fixed Rate coupons réinvestis	✪	1,18 %	3,14 %	3,22 %	8,69 %	10,43 %
COVÉA MOYEN TERME (C)	Obligations EUR Diversifiées Court Terme	FTSE MTS (ex-EuroMTS) 1-3 ans 16h00 coupons nets réinvestis	✪✪✪	0,44 %	0,61 %	0,27 %	1,25 %	0,05 %
COVÉA OBLIGATIONS (C)	Obligations EUR Diversifiées	FTSE MTS (ex-EuroMTS) 5-7 ans 16h00 coupons nets réinvestis	✪✪✪	2,28 %	2,10 %	3,16 %	4,46 %	4,21 %
COVÉA OBLIGATIONS (D)	Obligations EUR Diversifiées	FTSE MTS (ex-EuroMTS) 5-7 ans 16h00 coupons nets réinvestis	✪✪✪	2,28 %	2,10 %	3,16 %	4,46 %	4,21 %
COVÉA OBLIG INTER (C et/ou D)	Obligations Internationales	Merrill Lynch Global Gvt Bond Index (couvert en euro) coupons nets réinvestis	✪✪	2,28 %	3,55 %	2,36 %	7,78 %	4,13 %
COVÉA RENDEMENT RÉEL A(C)	Obligations Internationales Indexées sur Inflation	ICE BofAML Euro Inflation-Linked Government coupons nets réinvestis		2,72 %	2,89 %	2,97 %	3,12 %	7,93 %
COVÉA RENDEMENT RÉEL I(C)	Obligations Internationales Indexées sur Inflation	ICE BofAML Euro Inflation-Linked Government coupons nets réinvestis		2,74 %	2,89 %	3,03 %	3,12 %	7,93 %
COVÉA RENDEMENT RÉEL I(D)	Obligations Internationales Indexées sur Inflation	ICE BofAML Euro Inflation-Linked Government coupons nets réinvestis		2,74 %	2,89 %	3,03 %	3,12 %	7,93 %
FIA								
MAAF OBLIGATIONS 4 (C et/ou D)	Obligations Internationales	FTSE MTS (ex-EuroMTS) 3-5 ans 16h00 coupons nets réinvestis		0,29 %		0,91 %		1,34 %
MAAF STRATÉGIE TAUX (C)	Obligations EUR Diversifiées	FTSE MTS (ex-EuroMTS) 1-3 ans 16h00 coupons nets réinvestis		0,72 %		-0,07 %		0,05 %

	Classification Morningstar	Indice de référence	Étoiles Morningstar	Volatilité 52 semaines de l'OPC	Volatilité 52 semaines de la catégorie Morningstar	PERFORMANCE SUR L'ANNÉE 2019 OPC	Catégorie Morningstar	Indice de référence
OPC MONÉTAIRES								
OPCVM								
COVÉA SÉCURITÉ A(C)	Monétaires EUR	EONIA Capitalisé		0,04 %	0,07 %	-0,24 %	-0,24 %	-0,40 %
COVÉA SÉCURITÉ A(D)	Monétaires EUR	EONIA Capitalisé		0,04 %	0,07 %	-0,14 %	-0,24 %	-0,40 %
COVÉA SÉCURITÉ G(C)	Monétaires EUR	EONIA Capitalisé		0,04 %	0,07 %	-0,24 %	-0,24 %	-0,40 %
OPC CONVERTIBLES								
OPCVM								
COVÉA OBLIGATIONS CONVERTIBLES A(C)	Convertibles Europe	Exane ECI Europe coupons nets réinvestis	✪✪✪✪	3,40 %	3,31 %	10,07 %	7,20 %	11,44 %
COVÉA OBLIGATIONS CONVERTIBLES I(C)	Convertibles Europe	Exane ECI Europe coupons nets réinvestis	✪✪✪✪	3,40 %	3,31 %	10,73 %	7,20 %	11,44 %
COVÉA OBLIGATIONS CONVERTIBLES I(D)	Convertibles Europe	Exane ECI Europe coupons nets réinvestis		3,41 %	3,31 %	10,73 %	7,20 %	11,44 %
OPC FLEXIBLES								
OPCVM								
COVÉA PATRIMOINE A(C)	Allocation EUR Flexible - International	-	✪✪✪	3,77 %	5,47 %	6,45 %	12,12 %	
COVÉA PATRIMOINE I(C)	Allocation EUR Flexible - International	-	✪✪✪	3,78 %	5,47 %	7,51 %	12,12 %	
COVÉA FLEXIBLE ISR (C)	Allocation EUR Flexible - International	-	✪✪✪✪	6,61 %	5,47 %	15,52 %	12,12 %	
FIA								
COVÉA ULTRA FLEXIBLE I(C)	Allocation EUR Flexible - International	-		3,93 %	5,47 %	11,19 %	12,12 %	
COVÉA ULTRA FLEXIBLE G(C)	Allocation EUR Flexible - International	-	✪✪	3,93 %	5,47 %	11,42 %	12,12 %	
OPC MULTIGESTION ET PROFILÉS								
OPCVM								
COVÉA MULTI EUROPE A(C)	Actions Europe Gdes Cap. Mixte	DJ Stoxx 600 dividendes nets réinvestis	✪✪✪	9,54 %	9,95 %	22,55 %	24,66 %	26,82 %
COVÉA MULTI EUROPE I(C)	Actions Europe Gdes Cap. Mixte	DJ Stoxx 600 dividendes nets réinvestis	✪✪✪✪	9,51 %	9,95 %	23,39 %	24,66 %	26,82 %
COVÉA MULTI IMMOBILIER A(C)	Immobilier - Indirect zone euro	-	✪✪✪	7,10 %	9,81 %	19,12 %	21,18 %	
COVÉA MULTI IMMOBILIER I(C)	Immobilier - Indirect zone euro	-	✪✪✪✪	7,29 %	9,81 %	21,61 %	21,18 %	
COVÉA MULTI MONDE A(C)	Actions Internationales Gdes Cap. Mixte	MSCI AC World (en euro) dividendes nets réinvestis	✪✪✪	10,60 %	10,43 %	25,87 %	26,19 %	29,03 %

	Classification Morningstar	Indice de référence	Étoiles Morningstar	Volatilité 52 semaines de l'OPC	Volatilité 52 semaines de la catégorie Morningstar	PERFORMANCE SUR L'ANNÉE 2019 OPC	Catégorie Morningstar	Indice de référence
COVÉA MULTI MONDE I(C)	Actions Internationales Gdes Cap. Mixte	MSCI AC World (en euro) dividendes nets réinvestis	✪✪✪	10,61 %	10,43 %	26,75 %	26,19 %	29,03 %
COVÉA MULTI SMALL CAP EUROPE A(C)	Actions Europe Moyennes Cap.	Euromoney Smaller Europe dividendes nets réinvestis	✪✪	12,66 %	12,45 %	27,44 %	27,68 %	28,75 %
COVÉA MULTI SMALL CAP EUROPE I(C)	Actions Europe Moyennes Cap.	Euromoney Smaller Europe dividendes nets réinvestis	✪✪✪	12,67 %	12,45 %	28,47 %	27,68 %	28,75 %
COVÉA PROFIL DYNAMIQUE (C)	Allocation EUR Agressive - International	60 % MSCI World + 40 % FTSE MTS Global 16h00 dividendes nets et coupons réinvestis	✪✪✪	4,26 %	7,85 %	11,55 %	18,52 %	20,41 %
COVÉA PROFIL DYNAMIQUE (D)	Allocation EUR Agressive - International	60 % MSCI World + 40 % FTSE MTS Global 16h00 dividendes nets et coupons réinvestis	✪✪✪	4,27 %	7,85 %	11,55 %	18,52 %	20,41 %
COVÉA PROFIL ÉQUILIBRE (C)	Allocation EUR Modérée - International	40 % MSCI World + 60 % FTSE MTS Global 16h00 dividendes et coupons nets réinvestis	✪✪✪	3,08 %	4,96 %	7,69 %	12,41 %	15,71 %
COVÉA PROFIL ÉQUILIBRE (D)	Allocation EUR Modérée - International	40 % MSCI World + 60 % FTSE MTS Global 16h00 dividendes et coupons nets réinvestis	✪✪✪	3,04 %	4,96 %	7,72 %	12,41 %	15,71 %
COVÉA PROFIL OFFENSIF (C)	Allocation EUR Agressive - International	80 % MSCI World + 20 % FTSE MTS Global 16h00 dividendes et coupons nets réinvestis	✪✪✪✪	6,39 %	7,85 %	17,23 %	18,52 %	25,22 %
COVÉA PROFIL OFFENSIF (D)	Allocation EUR Agressive - International	80 % MSCI World + 20 % FTSE MTS Global 16h00 dividendes et coupons nets réinvestis	✪✪✪✪	6,42 %	7,85 %	17,24 %	18,52 %	25,22 %
FIA								
COVÉA MULTI ABSOLUTE RETURN I(C et/ou D)	Autre	-		2,12 %		1,49 %		
COVÉA MULTI ÉMERGENTS A(C et/ou D)	Actions Marchés Émergents	MSCI Emerging Markets (en euro) dividendes nets réinvestis	✪✪	8,97 %	12,69 %	15,01 %	21,16 %	20,71 %
COVÉA MULTI ÉMERGENTS I(C et/ou D)	Actions Marchés Émergents	MSCI Emerging Markets (en euro) dividendes nets réinvestis	✪✪✪	8,98 %	12,69 %	15,82 %	21,16 %	20,71 %
COVÉA MULTI HAUT RENDEMENT (C et/ou D)	Obligations Internationales Haut Rendement	Merrill Lynch Global HY & EM Sovereign (couvert en euro) coupons nets réinvestis	✪✪	3,97 %	3,59 %	7,55 %	9,35 %	10,42 %
OPC ACTIONS								
OPCVM								
COVÉA ACTIONS AMÉRIQUE A(C)	Actions États-Unis Gdes Cap. Croissance	S&P 500 (en euro) dividendes nets réinvestis	✪✪	11,71 %	12,83 %	32,64 %	34,85 %	33,21 %
COVÉA ACTIONS AMÉRIQUE I(C)	Actions États-Unis Gdes Cap. Croissance	S&P 500 (en euro) dividendes nets réinvestis	✪✪✪	11,71 %	12,83 %	34,09 %	34,85 %	33,21 %
COVÉA ACTIONS AMÉRIQUE MID CAP A(C)	Actions États-Unis Moyennes Cap.	S&P Midcap 400 (en euro) dividendes nets réinvestis		13,60 %	14,41 %	33,88 %	32,23 %	33,19 %
COVÉA ACTIONS AMÉRIQUE MID CAP I(C)	Actions États-Unis Moyennes Cap.	S&P Midcap 400 (en euro) dividendes nets réinvestis	✪✪✪	13,55 %	14,41 %	33,71 %	32,23 %	33,19 %

	Classification Morningstar	Indice de référence	Étoiles Morningstar	Volatilité 52 semaines de l'OPC	Volatilité 52 semaines de la catégorie Morningstar	PERFORMANCE SUR L'ANNÉE 2019		
						OPC	Catégorie Morningstar	Indice de référence
COVÉA ACTIONS ASIE (C)	Actions Asie hors Japon	MSCI AC Asia Pacific (en euro) dividendes nets réinvestis	✪✪	8,47 %	12,73 %	16,05 %	21,42 %	21,66 %
COVÉA ACTIONS CROISSANCE (C)	Actions zone euro Grandes Cap.	95 % DJ Euro Stoxx + 5 % CAC Small dividendes nets réinvestis	✪✪✪✪	11,20 %	10,68 %	30,39 %	24,07 %	25,67 %
COVÉA ACTIONS CROISSANCE (D)	Actions zone euro Grandes Cap.	95 % DJ Euro Stoxx + 5 % CAC Small dividendes nets réinvestis	✪✪✪✪	11,21 %	10,68 %	30,39 %	24,07 %	25,67 %
COVÉA ACTIONS CROISSANCE I(C)	Actions zone euro Grandes Cap.	95 % DJ Euro Stoxx + 5 % CAC Small dividendes nets réinvestis		11,22 %	10,68 %	31,57 %	24,07 %	25,67 %
COVÉA ACTIONS EURO A(C)	Actions zone euro Grandes Cap.	DJ Euro Stoxx dividendes nets réinvestis	✪✪✪	8,58 %	10,68 %	26,27 %	24,07 %	26,11 %
COVÉA ACTIONS EURO I(C)	Actions zone euro Grandes Cap.	DJ Euro Stoxx dividendes nets réinvestis	✪✪✪✪	8,57 %	10,68 %	27,57 %	24,07 %	26,11 %
COVÉA ACTIONS EURO I(D)	Actions zone euro Grandes Cap.	DJ Euro Stoxx dividendes nets réinvestis		8,56 %	10,68 %	27,56 %	24,07 %	26,11 %
COVÉA ACTIONS EUROPE (C)	Actions Europe Gdes Cap. Mixte	MSCI Pan-Euro (en euro) dividendes nets réinvestis	✪✪	8,18 %	9,95 %	25,93 %	24,66 %	25,04 %
COVÉA ACTIONS EUROPE (D)	Actions Europe Gdes Cap. Mixte	MSCI Pan-Euro (en euro) dividendes nets réinvestis	✪✪✪	8,18 %	9,95 %	25,93 %	24,66 %	25,04 %
COVÉA ACTIONS EUROPE HORS EURO (C)	Actions Europe Gdes Cap. Mixte	DJ Stoxx Hors Euro dividendes nets réinvestis	✪✪✪✪	7,01 %	9,95 %	28,35 %	24,66 %	27,57 %
COVÉA ACTIONS EUROPE OPPORTUNITÉS A(C)	Actions Europe Flex Cap	MSCI Pan-Euro (en euro) dividendes nets réinvestis	✪✪✪✪	8,67 %	11,26 %	25,01 %	23,19 %	25,04 %
COVÉA ACTIONS EUROPE OPPORTUNITÉS I(C)	Actions Europe Flex Cap	MSCI Pan-Euro (en euro) dividendes nets réinvestis	✪✪✪✪	8,67 %	11,26 %	26,26 %	23,19 %	25,04 %
COVÉA ACTIONS FRANCE (C)	Actions France Grandes Cap.	-	✪✪	11,34 %	11,15 %	26,04 %	25,24 %	
COVÉA ACTIONS FRANCE (D)	Actions France Grandes Cap.	-	✪✪	11,34 %	11,15 %	26,02 %	25,24 %	
COVÉA ACTIONS FRANCE I(C)	Actions France Grandes Cap.	-	✪✪✪	11,34 %	11,15 %	27,27 %	25,24 %	
COVÉA ACTIONS INVESTISSEMENT (C)	Actions Internationales Gdes Cap. Crois.	60 % S&P 500 + 40 % MSCI Pan-Euro dividendes nets réinvestis	✪✪✪	10,18 %	11,16 %	31,72 %	31,26 %	29,92 %
COVÉA ACTIONS JAPON (C)	Actions Japon Grandes Cap.	Nikkei 300 (en euro) dividendes non réinvestis	✪✪	9,03 %	8,80 %	21,67 %	21,58 %	19,93 %
COVÉA ACTIONS MONDE A(C)	Actions Internationales Gdes Cap. Crois.	55 % S&P 500 + 30 % MSCI Pan-Euro + 15 % MSCI Asia (en euro) dividendes réinvestis	✪✪✪	9,78 %	11,16 %	31,34 %	31,26 %	28,91 %
COVÉA ACTIONS MONDE I(C)	Actions Internationales Gdes Cap. Crois.	55 % S&P 500 + 30 % MSCI Pan-Euro + 15 % MSCI Asia (en euro) dividendes réinvestis	✪✪✪✪	9,78 %	11,16 %	32,80 %	31,26 %	28,91 %
COVÉA ACTIONS RENDEMENT (C)	Actions Europe Rendement	MSCI EMU (en euro) dividendes nets réinvestis	✪✪	8,05 %	10,18 %	16,61 %	21,93 %	24,39 %
COVÉA ACTIONS RENDEMENT (D)	Actions Europe Rendement	MSCI EMU (en euro) dividendes nets réinvestis	✪✪	8,05 %	10,18 %	16,63 %	21,93 %	24,39 %
COVÉA PERSPECTIVES ENTREPRISES A(C)	Actions France Petites et Moy. Cap.	Cac Mid & Small dividendes nets réinvestis	✪✪✪✪	13,45 %	13,04 %	28,49 %	19,27 %	21,27 %

	Classification Morningstar	Indice de référence	Étoiles Morningstar	Volatilité 52 semaines de l'OPC	Volatilité 52 semaines de la catégorie Morningstar	PERFORMANCE SUR L'ANNÉE 2019		
						OPC	Catégorie Morningstar	Indice de référence
COVÉA PERSPECTIVES ENTREPRISES I(C)	Actions France Petites et Moy. Cap.	Cac Mid & Small dividendes nets réinvestis	✪✪✪✪	13,45 %	13,04 %	29,39 %	19,27 %	21,27 %
COVÉA RUPTURES A(C)	Actions Internationales Gdes Cap. Crois.	MSCI World (en euro) dividendes nets réinvestis		13,00 %	11,16 %	29,95 %	31,26 %	30,12 %
COVÉA RUPTURES I(C)	Actions Internationales Gdes Cap. Crois.	MSCI World (en euro) dividendes nets réinvestis		13,01 %	11,16 %	30,85 %	31,26 %	30,12 %
FIA								
COVÉA ACTIONS EUROPE INSTIT (C)	Actions Europe Gdes Cap. Mixte	MSCI Pan-Euro (en euro) dividendes nets réinvestis	✪✪✪	8,49 %	9,95 %	28,54 %	24,66 %	25,04 %
COVÉA ACTIONS EUROPE INSTIT II (C)	Actions Europe Gdes Cap. Mixte	MSCI Pan-Euro (en euro) dividendes nets réinvestis	✪✪✪✪	8,75 %	9,95 %	28,31 %	24,66 %	25,04 %
COVÉA ACTIONS EUROPE INSTIT III (C et/ou D)	Actions Europe Gdes Cap. Mixte	MSCI Pan-Euro (en euro) dividendes nets réinvestis	✪✪✪✪	8,48 %	9,95 %	29,28 %	24,66 %	25,04 %
COVÉA ACTIONS SOLIDAIRES (C)	Actions France Grandes Cap.	-	✪✪✪	10,48 %	11,15 %	28,22 %	25,24 %	
GAMME À THÉMATIQUE ENVIRONNEMENTALE								
OPCVM								
COVÉA AERIS A(C)	Actions Europe Gdes Cap. Mixte	-		10,71 %	9,95 %	32,75 %	24,66 %	
COVÉA AERIS I(C)	Actions Europe Gdes Cap. Mixte	-		10,71 %	9,95 %	34,35 %	24,66 %	
COVÉA AQUA A(C)	Actions Europe Gdes Cap. Mixte	-		11,11 %	9,95 %	28,77 %	24,66 %	
COVÉA AQUA I(C)	Actions Europe Gdes Cap. Mixte	-		11,11 %	9,95 %	30,20 %	24,66 %	
COVÉA SOLIS A(C)	Actions Europe Gdes Cap. Mixte	-		11,56 %	9,95 %	27,71 %	24,66 %	
COVÉA SOLIS I(C)	Actions Europe Gdes Cap. Mixte	-		11,55 %	9,95 %	29,19 %	24,66 %	
COVÉA TERRA A(C)	Actions Europe Gdes Cap. Mixte	-		9,78 %	9,95 %	25,90 %	24,66 %	
COVÉA TERRA I(C)	Actions Europe Gdes Cap. Mixte	-		9,78 %	9,95 %	27,43 %	24,66 %	

Conception et réalisation : WAT - wearetogether.fr – 1909_00304.
Rédaction : Covéa Finance, WAT – **Crédits photo :** Bim/iStockphoto, cnythzl/iStockphoto, renan gicquel/Gettyimages, HAKINMHAN/iStockphoto, Laurent Mauger, pawel.gaul/iStockphoto, Chainarong Prasertthai/iStockphoto.

Impression : Le papier est issu de forêts gérées durablement et de sources contrôlées.

SOCIÉTÉ DE GESTION
DE PORTEFEUILLE
DU GROUPE COVÉA

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

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

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

@CoveaFinance
Covéa Finance