

Éclairer & penser

Sommaire

Décryptages • p. 24

Réactivité • p. 26

Vision • p. 28

Expertise • p. 30

Solutions • p. 32

**Focus grands enjeux :
finance durable** • p. 34

Renforcer notre
capacité d'analyse
pour gagner en agilité
et pérenniser la
performance, dans
un contexte plus que
jamais incertain.

Décryptages

“Le conflit entre la Russie et l’Ukraine matérialise une nouvelle bipolarisation du monde.”

Périlleuse : c’est, à mon sens, l’adjectif qui qualifie le mieux la situation géopolitique que nous avons vécue en 2022. L’événement majeur qu’a constitué l’invasion de l’Ukraine par la Russie est venu matérialiser une bipolarisation du monde de plus en plus marquée. Les tensions sur les prix des matières premières, de l’énergie et des denrées alimentaires qui ont résulté de ce contexte ont créé un environnement particulièrement anxiogène.

Ce conflit, désormais ouvert entre l’Ukraine et la Russie, n’a pour autant pas été une surprise, tant il couvait depuis les événements de la place Maïdan en 2014 et déjà l’annexion de la Crimée la même année. Nous avons à plusieurs reprises évoqué le constat d’un monde moins coopératif dans nos Perspectives Économiques et Financières (PEF), avec en opposition deux nouveaux blocs au niveau mondial. Ces nouveaux positionnements se sont clairement dessinés lors de quatre votes successifs à l’Assemblée générale de l’ONU au cours de l’année 2022 et portant sur le conflit russo-ukrainien. À ces occasions, **les lignes de fracture** entre États membres sont apparues : entre systèmes politiques tout d’abord, mais aussi au travers du reflet des partenariats stratégiques et commerciaux qui ont aussi pesé

sur le vote de certains pays tiers, en fonction de leur niveau de dépendance à la Chine d’un côté, ou des pays occidentaux de l’autre... Des positionnements qui alimentent un schéma de type guerre froide, avec cette fois en toile de fond une confrontation pour le leadership mondial entre les États-Unis et la Chine.

Il semble peu probable, au regard des forces en présence, que le conflit trouve une issue favorable d’ici la fin 2023. Les problématiques d’approvisionnement en énergie et matières premières vont donc demeurer un sujet d’inquiétude pour l’Union européenne (UE). À ce titre, l’unité même de l’UE pourrait se voir mise à l’épreuve, la dépendance des pays membres au gaz russe étant hétérogène et conduisant à des décisions parfois controversées de la part de certains gouvernements. Au niveau mondial, **la déstabilisation des équilibres économiques** devrait continuer à peser sur la relation entre Pékin et Washington, avec des craintes d’extension des zones de conflit, à Taïwan notamment. Le tout dans un contexte d’impuissance de plus en plus évident des institutions internationales (ONU, OMC...) à résoudre les différends.

“La redistribution en cours donne lieu à une grande compétition pour l’accès aux différentes ressources énergétiques.”

Sans surprise, le paysage énergétique mondial en 2022 a d’abord été marqué par le conflit en Ukraine, qui a bousculé un certain nombre des grands équilibres en place tout en soulignant la dépendance de certains pays, notamment celle de l’Europe, vis-à-vis du gaz russe. Décidés à recourir *a minima* aux importations en provenance de Russie, les pays européens ont dû trouver de nouvelles sources d’approvisionnement : un renversement de situation qui profite principalement aux États-Unis, l’Europe devenant en 2022 le premier marché d’exportation pour le gaz américain.

À l’échelle mondiale, cette redistribution donne lieu à une grande compétition pour l’accès aux différentes ressources énergétiques, avec à la clé des coûts en hausse qui alimentent les pressions inflationnistes. Dans ce paysage, on constate également que certains acteurs ont fait un choix fort, celui de la neutralité, refusant de prendre parti dans le conflit. Autre enseignement : **le modèle énergétique** est remis en question dans plusieurs pays, notamment ceux comme l’Allemagne dont le modèle économique était fondé sur une énergie abondante à des tarifs peu élevés. Les États-Unis, avec leur « Inflation Reduction Act »,

et l’Union européenne, avec son plan « REPowerEU », font plutôt le choix d’accélérer leur modèle énergétique, occasionnant une forme de concurrence, chacun voulant attirer projets et capitaux sur son territoire. Dernier point et non des moindres : on assiste à un retour du nucléaire dans le débat, ce qui constitue aussi un changement majeur.

Les grandes tendances à venir en matière d’énergie vont s’inscrire dans une recomposition plus globale des rapports de force économiques au niveau mondial. Avec une inconnue : la crise énergétique de 2022 ayant eu l’impact que l’on sait alors même que l’économie chinoise était à l’arrêt, quelles conséquences aura un redémarrage de cette dernière ? Autre interrogation : l’Europe sera-t-elle en mesure de maintenir son attractivité pour rester un territoire de développement des projets d’énergie alternative ? Autant de sujets sur lesquels Covéa Finance reste vigilante.

Jacques-André Nadal
Responsable du pôle Gestion Actions Europe

Le comité énergie
(de gauche à droite)
Jacques-André Nadal,
Chicuong Dang, Louis Martin,
Matthieu Ohana, Sophie Pons

Frédéric Kleiss
Responsable
du pôle Recherche

N° 1

Réactivité

LE contexte

Dès le déclenchement du conflit russo-ukrainien, Covéa Finance a activé sa cellule de crise afin d'analyser et anticiper les nouvelles menaces que cette situation faisait peser sur ses portefeuilles.



Se mobiliser pour faire face collectivement et efficacement à toutes situations exceptionnelles :

telle est la fonction de la cellule de crise marché de Covéa Finance. Elle a donc été activée à la suite du déclenchement du conflit armé entre la Russie et l'Ukraine. « Nous nous devions de réagir rapidement, comme pour

tout événement majeur de nature à présenter un risque de contagion ou à avoir une influence durable sur l'ensemble de nos classes d'actifs », 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. Activée dans les tout premiers jours de mars 2022, cette cellule a

13

C'est le nombre de services mobilisés pour la cellule de crise.

rassemblé l'ensemble des responsables de la chaîne de valeur de Covéa Finance, afin de faire état des zones de tension, de recenser les risques potentiels de dégradation des conditions de nos activités, mais aussi les risques d'altération de la valeur des actifs confiés à la société.

Réagir aux différents types de menaces

« Le retour de la guerre sur le sol européen, et la désorganisation totale des marchés de matières premières essentielles qui a suivi, rendait indispensable une telle cellule », ajoute Francis Jaisson. Celle-ci s'est réunie au démarrage chaque semaine, puis à fréquence mensuelle, donnant lieu au rendu des travaux et études demandés à chaque service. « Pour mémoire, la cellule ainsi constituée a

également permis de gérer une autre crise financière survenue en 2022, à l'occasion de la faillite de l'écosystème de cryptomonnaie FTX et des menaces de propagation au système financier qui en ont résulté », précise Francis Jaisson.

Sublimer le jeu collectif

Le travail au sein de cette cellule de crise a donné aux équipes de Covéa Finance l'occasion de sublimer la collégialité, qui fait partie des principes fondateurs de la société de gestion. « Nous pratiquons au quotidien le jeu collectif, ce qui nous rend d'autant plus aptes à réagir efficacement dans les périodes de tension et à mieux absorber certains chocs, comme ceux que nous avons subis cette année », se félicite Francis Jaisson. Au sein de la cellule, les différents métiers de l'entreprise parmi lesquels la Recherche, la Gestion, le Juridique, le Contrôle des Risques, le Contrôle Interne, la Conformité, le Système d'Information, le Middle-Office, la Négociation ou encore la Communication se sont ainsi accordés pour délivrer une vision holistique des impacts de ce conflit sur les portefeuilles gérés par Covéa Finance et la chaîne de traitement de ses actifs. Une démarche qui a notamment conduit la cellule à commander aux trois comités transverses (banque, change, énergie) des études approfondies en lien avec cet événement fort.

18

C'est le nombre de cellules de crise « Ukraine » qui se sont tenues en quatre mois.

FOCUS mobilisation des équipes



Damien Sabot

Adjoint de l'équipe Juridique Marchés et Opérations

EN INTERNE, UNE MOBILISATION GÉNÉRALE POUR DÉCRYPTER LES CONSÉQUENCES DE LA CRISE

Dès le déclenchement de la crise, toutes les équipes de Covéa Finance ont apporté leur contribution pour identifier et prévenir les risques pesant sur l'activité de la société. L'équipe Juridique Marchés et Opérations s'est ainsi mobilisée pour effectuer un travail de veille, d'analyse et de synthèse des trains de sanctions successifs adoptés par les pays occidentaux à l'encontre de la Russie, mais également des mesures de rétorsion russes. « L'idée était notamment d'aider les gérants à cerner les risques et à anticiper leurs conséquences potentielles sur nos investissements en portefeuille, comme lorsque les banques russes ont été exclues du système interbancaire SWIFT, par exemple », explique Damien Sabot, Adjoint de l'équipe Juridique Marchés et Opérations. Autre objectif de ces travaux : comprendre les mécanismes institutionnels d'adoption des sanctions et appréhender leur portée, tant pour les

États que pour les sociétés de gestion de portefeuille comme Covéa Finance. « Il y avait là à la fois un enjeu économique, à savoir comment piloter nos investissements dans ce nouveau contexte, mais aussi juridique, puisque de nouvelles sanctions étaient régulièrement adoptées et que nous étions tenus de les connaître en détail afin de nous y conformer immédiatement », ajoute Damien Sabot. Au-delà de ces décryptages, l'équipe Juridique Marchés et Opérations s'est enfin attachée à apporter des réponses concrètes aux questions des gérants, confrontés à des problématiques nouvelles liées, entre autres, au fonctionnement de certaines plateformes de négociation découlant directement de la situation géopolitique. « La participation de notre équipe à cette cellule de crise nous a permis de comprendre les attentes et les questions du comité de direction, mais également des équipes de Gestion, afin d'y répondre de la façon la plus précise et la plus rapide possible, et ainsi de faire preuve de réactivité, d'agilité, de rigueur intellectuelle et d'esprit d'équipe », conclut Damien Sabot.

N° 2

Vision

LE contexte

Avec ses Perspectives Économiques et Financières, Covéa Finance nourrit sa réflexion de long terme et renforce son esprit critique, s'affranchissant des biais et des standards de pensée.

Depuis sa création, Covéa Finance cultive son indépendance en menant ses propres travaux de recherche et d'analyse, avec pour objectif de donner aux équipes de Gestion le recul nécessaire à la construction de scénarios d'investissement à long terme. Baptisés « Perspectives Économiques et Financières » (PEF), ces travaux de réflexion font l'objet d'une **présentation trois fois par an**. « Grâce aux PEF et à leur élaboration collégiale, faisant intervenir de nombreux métiers de la société, les équipes de Covéa Finance sont en mesure de prendre des décisions

de gestion étayées, intégrant les dimensions économique, financière et géopolitique », indique Frédéric Kleiss, Responsable du pôle Recherche.

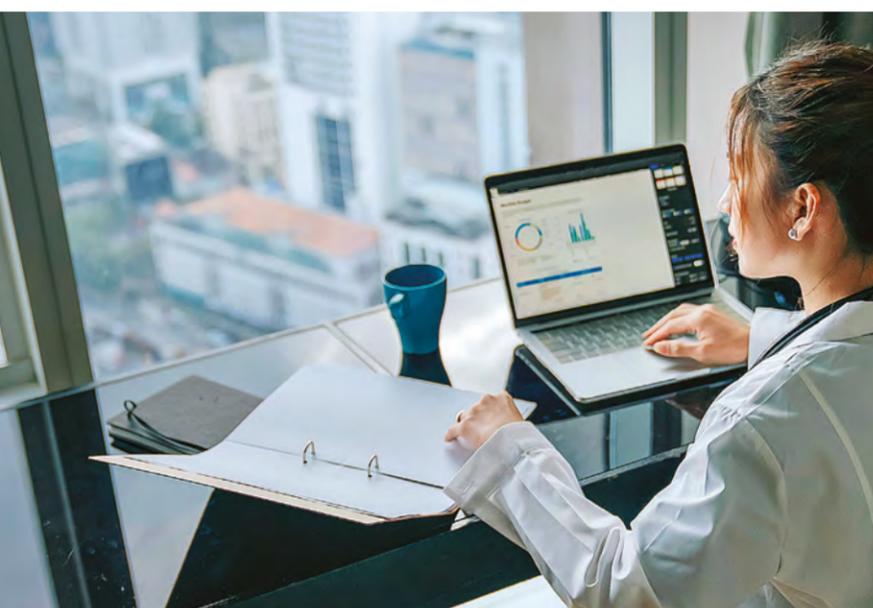
Faire des choix éclairés

Cette autonomie de pensée se révèle particulièrement utile dans les contextes de crise. Les travaux **mettent en effet en lumière** les transformations structurelles et fondamentales des économies, ainsi que l'évolution des positionnements sur la scène géopolitique, le tout en s'inscrivant dans une logique pluriannuelle de cinq à dix ans. « Nous utilisons pour nos PEF trois clés de lecture historiques dont la pertinence n'a pas été remise en cause par la crise actuelle, bien au contraire : il s'agit du dollar, du pétrole et des matières premières. Ces clés, tout à fait adaptées à l'analyse de la situation de tensions que nous vivons aujourd'hui, alimenteront également nos **réflexions futures** sur l'impact de l'ESG¹ et des bouleversements climatiques sur les grands équilibres mondiaux. Elles nous aideront notamment à faire des choix éclairés pour investir dans un monde où l'énergie pourrait être de plus en plus rare », conclut Frédéric Kleiss.

1. Le sigle ESG désigne les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance.

3

C'est le nombre de PEF réalisés par an : Structurel, Financier, Thématique.



LA RÉACTIVITÉ et le recul face aux événements

PARTAGER LA VISION DE COVÉA FINANCE

Toute l'année, l'équipe du pôle Commercialisation échange avec les prospects et clients pour partager avec eux la lecture que Covéa Finance fait de l'actualité économique et financière et sa compréhension du monde. Ces communications prennent la forme chaque semaine d'un envoi nommé « **Suivi hebdomadaire des marchés** », une lettre d'information dont la qualité est régulièrement saluée par les clients quant à la profondeur et la pertinence de ses analyses. Point d'orgue de ces échanges, l'événement annuel **baptisé PEF Institutionnel**, déclinaison de nos Perspectives Économiques et Financières, au cours duquel Covéa Finance livre une analyse approfondie de la situation financière.

52

C'est le nombre de lettres d'information envoyées chaque année aux clients et aux prospects.

POURSUITE DU CYCLE DE DÉBATS D'EXPERTS

Pour construire ses portefeuilles, Covéa Finance s'attache à mettre en perspective l'ensemble des facteurs qui concourent à la marche des places financières. La société n'hésite pas à faire appel à des experts au-delà du strict cadre économique et financier (historien, universitaire, militaire, etc.), afin d'enrichir sa réflexion stratégique. C'est dans ce cadre qu'elle a débuté en 2021 un cycle de **débats autour de la dette**, qui s'est poursuivi en 2022 et continuera en 2023, à l'heure où la remontée brutale des taux d'intérêt fait peser un risque de soutenabilité sur l'endettement public et privé. Des événements diffusés en ligne avec une dimension interactive, puisque les participants peuvent poser leurs questions aux invités.

2778

C'est le nombre cumulé de personnes ayant visionné nos trois premiers débats d'experts en direct et en replay.



COVÉA FINANCE AU FORUM DES INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS

En participant à des événements de place comme le Forum des Investisseurs Institutionnels, Covéa Finance se donne les moyens de communiquer sur sa capacité d'anticipation et de montrer son niveau de préparation pour faire face aux crises. C'est aussi l'occasion d'échanger avec clients et prospects sur la manière dont sont effectués les choix d'allocation, en leur expliquant pourquoi la collégialité et l'interaction entre la recherche et la gestion constituent un **réel marqueur de différenciation** par rapport à d'autres sociétés de gestion. C'est enfin pour Covéa Finance une manière de montrer que sa gamme de fonds répond à une logique de construction de nos vues à long terme, et non pas à une stratégie de création de produits « opportunistes ».

182

C'est le nombre de personnes ayant assisté à l'édition 2022 du Forum des Investisseurs Institutionnels.

Source : AGEFI.

N° 3 Expertise

LE contexte

Afin de se forger ses propres opinions, Covéa Finance dispose d'un pôle Recherche internalisé qui compte une vingtaine d'analystes aux profils experts et complémentaires.



20

C'est le nombre de collaborateurs du pôle Recherche, soit près de 11 % de l'effectif de la société à fin 2022.

Perspectives Économiques et Financières. D'autre part l'Analyse Financière et Extra-Financière, qui axe son travail sur les sociétés, leur étude critique ainsi que la gestion de la relation actionnariale. Enfin, la Recherche Quantitative, qui adopte une approche mathématique dans son analyse des marchés pour accompagner les gérants dans leur quotidien, que ce soit pour décrypter les évolutions de marché, optimiser leur choix de valeur, ou encore créer et/ou valoriser des produits financiers complexes. « Le pôle bénéficie d'une synergie intéressante entre les profils qui le composent, de séniorité et de formation assez différentes, ce qui garantit une pluralité de points de vue, alimente l'émulation et l'innovation au sein de l'équipe », se félicite Frédéric Kleiss. En 2022, Covéa Finance a en outre intégré deux collaborateurs titulaires d'une certification ESG, le CESGA¹, tandis que deux autres membres de l'équipe passaient la certification CFA ESG². Cette dernière devrait être au programme pour d'autres collaborateurs en 2023.

1. Certification d'analyse ESG délivrée par la SFAF (Société française des analystes financiers) sous l'autorité de l'EFFAS (European Federation of Financial Analysts Societies).
2. Certification dans l'investissement ESG de l'institut CFA (Chartered Financial Analyst).

Pour construire sa réflexion, Covéa Finance a fait le choix de s'appuyer sur sa capacité de recherche et de réflexion interne, là où d'autres sociétés de gestion délèguent cette partie à l'extérieur. « Cette intégration, qui constitue une spécificité forte, a aussi à voir avec le fait que nous sommes gestionnaire d'actifs au service d'une compagnie d'assurance. Nous nous inscrivons dans la logique de mutualisation des compétences et des savoir-faire, des moyens et des méthodes au sein de notre structure,

comme cela est également mis en œuvre au sein de Covéa », précise Frédéric Kleiss, Responsable du pôle Recherche.

Une pluralité de points de vue

Pour permettre à la société de se forger ses propres opinions en toute indépendance, le pôle Recherche peut compter sur une vingtaine de collaborateurs, répartis en trois équipes. D'une part l'Analyse Macroéconomique, plus particulièrement chargée d'étudier les États souverains et de nourrir les réflexions en vue de l'élaboration des

L'EXPERTISE au service de la performance



UN PÔLE COMMERCIALISATION À L'ÉCOUTE DES CLIENTS

Le pôle Commercialisation est souvent le premier ambassadeur de la philosophie de Covéa Finance vis-à-vis de l'extérieur, mais aussi le garant d'une expérience client réussie. Son premier devoir est donc de transmettre avec rigueur la vision de la société, qui se décline dans l'ensemble des portefeuilles de gestion. À ce titre, l'équipe a la responsabilité et le devoir de connaître ses clients, leurs besoins et leurs contraintes. Elle initie dans cette optique les échanges et veille à leur apporter une information pertinente en rapport avec leurs attentes et leurs investissements.

6

C'est le nombre de collaborateurs dédiés au suivi des clients et prospects, que ceux-ci soient internes au Groupe ou externes.

GARANTIR LA FIABILITÉ DES DONNÉES

Grâce à son service Données de Marché, Covéa Finance est assurée d'avoir des informations financières pertinentes à portée de main. En 2022, celui-ci s'est organisé pour faire face à l'accroissement des besoins en services de données induits par les différentes réglementations, notamment sur la dimension ESG, tout en maîtrisant l'augmentation des coûts d'acquisition liée à l'inflation. Dans cette optique, l'équipe Données de Marché travaille en étroite collaboration avec des fournisseurs externes spécialisés.

30

C'est le nombre de fournisseurs externes spécialisés qui travaillent avec l'équipe Données de Marché.



UNE VEILLE TOUJOURS PLUS STRATÉGIQUE

Chez Covéa Finance, la veille stratégique prend trois formes principales : tout d'abord la veille proprement dite, fondée sur l'identification des nouvelles tendances qui se développent dans la gestion d'actifs ; ensuite la représentation extérieure, qui se matérialise par une contribution active aux groupes de travail des fédérations professionnelles, notamment dans le domaine de la finance durable ; enfin, la coordination avec le groupe Covéa. La société s'attache également à renforcer son positionnement d'expert de la finance et des enjeux ESG et climat au service du Groupe, à travers la participation aux différents comités, réunions et groupes de travail associés.

3

C'est le nombre de collaborateurs dédiés à la veille stratégique chez Covéa Finance en 2022.

N° 4

Solutions

LE contexte

Des fonds pensés et construits

par Covéa Finance pour répondre tant aux enjeux sociétaux qu'aux attentes et besoins des investisseurs.

Pauline Brunaud

Gérante OPC Actions Europe

Samir Ramdane

Responsable de l'équipe Gestion OPC Actions Europe



Des investissements responsables

Toujours soucieuse d'être en phase avec les évolutions sociétales et le contexte économique, Covéa Finance dispose notamment d'une **gamme de fonds à thématique environnementale**. Celle-ci s'inscrit dans une démarche volontaire pour intégrer dans les pratiques d'entreprises de nombreux enjeux environnementaux comme le changement climatique, la déforestation ou le recul de la biodiversité, mais aussi les événements météorologiques extrêmes et les conséquences de l'activité humaine. En 2020, la crise pandémique a révélé les interdépendances entre les États, tout en soulevant la nécessité de renouer avec la sécurisation des approvisionnements sur des domaines stratégiques, dans une optique de souveraineté nationale.

Un enjeu auquel Covéa Finance a répondu avec le lancement de son fonds Covéa Renouveau France, en février 2021.

Associer performance financière et conviction environnementale

Face à la multiplicité des enjeux environnementaux et plutôt que d'opter pour un fonds climat global, Covéa Finance a ainsi créé en 2018 **quatre fonds européens** (Aqua, Aeris, Solis, Terra) avec une thématique bien spécifique pour chacun.

« Ces fonds s'adressent à toutes les catégories d'investisseurs qui souhaitent associer performance financière et conviction environnementale. La gamme répond à des enjeux de long terme et bénéficie d'un contexte favorable (cadre réglementaire et politique), qui suscitera d'importants investissements dans les années à venir pour relever les défis de la transition énergétique et écologique », explique Pauline Brunaud, Gérante OPC Actions Europe. Ces fonds sont labellisés ISR (Investissement Socialement Responsable).

Le fonds Covéa Terra bénéficie, lui, d'un double label ISR et « Greenfin » depuis avril 2022. Des labellisations qui sont avant tout un gage de transparence vis-à-vis des investissements réalisés et de leur caractère durable.

Participer au financement en fonds propres des entreprises françaises

La particularité du fonds **Covéa Renouveau France**, labellisé France Relance, est de fonder ses critères de sélection sur l'activité des sociétés. « Le fonds n'investit que dans des entreprises qui participent à la sécurisation des approvisionnements et de la production, répondent aux enjeux de sécurité sanitaire et alimentaire, et enfin, contribuent à renforcer la souveraineté dans les infrastructures stratégiques. En outre, Covéa Renouveau accompagne les entreprises engagées dans des dynamiques significatives de création d'emplois et d'investissement. Il entend ainsi participer au financement en fonds propres des entreprises françaises », précise Samir Ramdane, Responsable de l'équipe Gestion OPC Actions Europe.

110
M€

C'est l'encours de Covéa Renouveau en 2022.

7,4
fois

C'est la progression des actifs sous gestion de la gamme environnementale entre son lancement en 2018 et la fin 2022.

De nouveaux terrains d'investissement

Dans le cadre d'« Ambition 2026 », Covéa Finance a entamé un processus de diversification de ses actifs, avec notamment le lancement d'un premier fonds de fonds de **capital-investissement** en 2019 baptisé Covéa Accompagnement, suivi de trois autres¹. « Ce fonds de fonds a pour vocation de participer au financement de l'économie en investissant dans des secteurs diversifiés sur les segments du capital-risque, du capital-développement et du capital-transmission LBO », commente Xavier Simler, Responsable du pôle Multigestion.

Au travers d'une sélection rigoureuse, l'équipe investit dans la durée dans des fonds diversifiés ou thématiques qui participent au financement en capital et accompagnent le développement des entreprises.

Comme pour les marchés financiers cotés, 2022 a été une année mouvementée pour le capital-investissement. Les hausses des taux, les pressions inflationnistes et les tensions sur les chaînes d'approvisionnement exacerbées par le conflit en Ukraine ont fragilisé la santé financière des entreprises et remis en question le niveau de valorisation de certains fonds au profil de risque élevé. Des facteurs d'incertitude qui ne bouleversent pas les programmes de Covéa Accompagnement, dont la politique d'investissement reste prudente avec un rythme d'investissement ralenti et une vigilance sur les fonds renforcée.

Désireuse de poursuivre sa diversification, Covéa Finance a en outre fait ses premiers pas en

septembre 2022 dans le domaine de **la dette privée** avec le lancement de Covéa Sélection Dette Privée, un fonds de droit luxembourgeois. Un premier investissement a été réalisé dans ce cadre en fin d'année dernière sur un fonds de dette senior d'entreprises.

¹. Covéa Accompagnement II, Covéa Accompagnement III, Covéa Accompagnement IV.



Les fonds Covéa Accompagnement, Covéa Accompagnement II, Covéa Accompagnement III et Covéa Accompagnement IV sont des fonds professionnels de capital-investissement. Ils ne sont pas soumis à l'agrément de l'Autorité des marchés financiers (AMF) mais ont fait l'objet d'une procédure déclarative conforme à l'instruction AMF 2012-06. Ils peuvent donc adopter des règles d'investissement dérogatoires. Ces fonds présentent un risque de perte en capital et de liquidité. Les autres risques auxquels sont exposés les fonds sont décrits dans le règlement. Les fonds sont réservés à des investisseurs avertis (entités du groupe Covéa) et ne peuvent faire l'objet d'aucune action de promotion.

Xavier Simler

Responsable du pôle Multigestion

