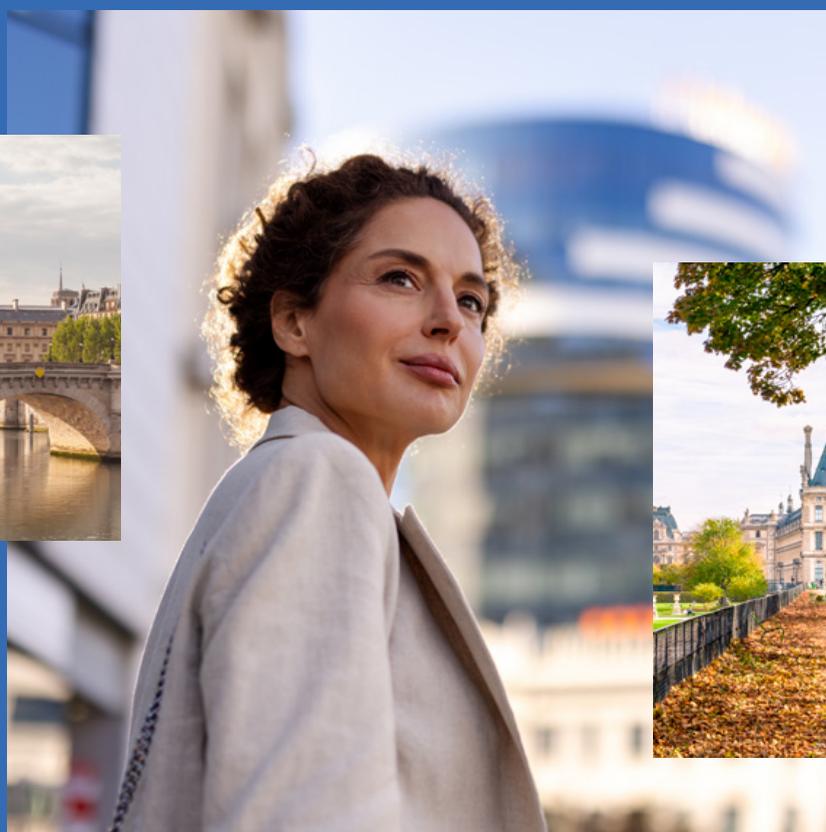


Les clés

1

pour comprendre notre vision,
notre stratégie et nos actions

Transmission



Rapport
d'activité
2024

CO
vea Finance

Covéa Finance

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

Covéa

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

Une vision de l'année écoulée

Éditorial
de Ghislaine Bailly,
Présidente
de Covéa Finance

L'année 2024 reste dans la continuité de 2023, rythmée par les espoirs de retour à meilleure fortune sur le plan de l'économie mondiale. Plusieurs raisons expliquent cela, parmi lesquelles la résistance de l'économie américaine, la décélération de l'inflation de part et d'autre de l'Atlantique et l'attente fébrile, tant en Europe qu'aux États-Unis, d'une politique monétaire moins restrictive et susceptible de favoriser la baisse des taux d'intérêt. Les marchés financiers ont pu se réjouir de ce point de vue : en effet, après la rapide et violente hausse des taux de 2022, les taux d'intérêt de long terme ont eu tendance à se détendre, conséquence de la baisse des taux directeurs.

L'année écoulée a également été de nouveau révélatrice des transformations qui s'opèrent inéluctablement dans le monde, avec la confirmation de la défiance des marchés financiers vis-à-vis de la Chine, la persistance de conflits armés majeurs et la recomposition du paysage politique au Proche-Orient. Pendant des années, les Bourses occidentales et émergentes ont vécu au rythme de l'économie chinoise, d'abord « usine du monde » avant d'en devenir la deuxième puissance alors que se dessinait une confrontation économique et géostratégique brutale avec les États-Unis.

Depuis le début des années 2000, la Chine était perçue comme le moteur de l'économie mondiale, mais son orientation politique plus autoritaire et conservatrice est venue ébranler les habitudes des tenants du libre-échange et de ses vertus. Ainsi, à ce titre, 2024 constitue une année pivot avec le retour de l'attention des marchés financiers sur les économies occidentales et leur nouveau champion, les États-Unis. En conséquence, l'écart de croissance entre l'économie américaine et celles de ses alliés européens s'est encore accru, ces derniers ressortant très affaiblis, victimes d'un contexte géopolitique qui s'est encore dégradé en 2024.

Ces dernières années, les entraves à la libre concurrence et à la libre circulation se sont multipliées sur fond de retour du Politique, et 2024 en a été une nouvelle fois le témoin. Si l'élection de Donald Trump à la présidence des États-Unis génère beaucoup d'attente et d'espoir quant à la résolution des conflits armés en cours, cette dernière est un préalable nécessaire à la restauration d'un climat économique international favorable aux affaires et de routes commerciales plus sûres, mais aussi une condition *sine qua non* à la libre circulation des hommes, des marchandises et des capitaux. Néanmoins, le risque de fragmentation des marchés financiers et des marchés économiques (et les conséquences associées) ne doit pas être occulté avec la remise en cause du modèle de l'entreprise multinationale, pariant sur des chaînes de production optimisant les coûts et les économies d'échelle grâce aux effets volumes.

Alors que nous vivons depuis quelques années une nouvelle page économique qui n'est malheureusement guère favorable à l'Union européenne et à ses entreprises, nous nous efforçons d'observer et d'appréhender avec un regard lucide ces transformations profondes, en nous appuyant sur les atouts qui font notre force : le déploiement d'une capacité d'analyse et de réflexion au service de notre indépendance d'esprit, un socle de valeurs solides encadrant notre processus d'investissement et la gestion de notre entreprise et, enfin, une approche de long terme fondée sur l'importance que nous accordons à la notion de transmission, au service de la pérennité du modèle de Covéa Finance et de sa « Finance au service de l'Assurance ».

sommaire



3 Une vision de l'année écoulée,
par Ghislaine Bailly

6 Entretien croisé
de Ghislaine Bailly
et Francis Jaisson

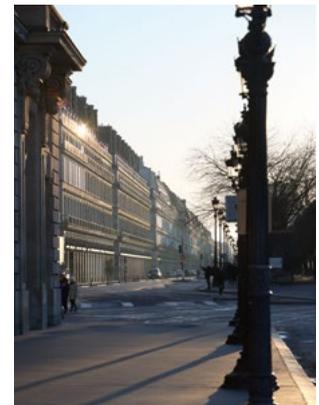
9 Le point sur « Ambition 2026 »

10 La vision du groupe Covéa,
par Olivier Le Borgne

12 Une gouvernance
qui évolue
dans la continuité

16 Nos expertises

18 Panorama
macroéconomique



20 Chiffres clés

22 7 questions clés
pour comprendre
notre vision
et nos actions

50 Une éthique
rigoureuse
et un modèle
de valeurs
partagés

64 Performances 2024





Merci à tous les collaborateurs

pour leur engagement quotidien qui nous permet de continuer à servir nos clients en leur garantissant les meilleures solutions possibles, mais aussi en innovant pour répondre à leurs besoins, dans le strict respect de nos principes fondateurs.

Le millésime 2024 a apporté une nouvelle preuve de la force du collectif qui caractérise Covéa Finance : en effet, c'est ensemble que nous construisons le présent et l'avenir de la société, avec la conviction que chacun contribue, à son niveau, à la réussite commune.

et à nos contributeurs

pour le temps qu'ils ont consacré à préparer ce rapport d'activité 2024, avec enthousiasme et professionnalisme, le rapport d'activité étant une illustration de l'engagement de tous les collaborateurs au service d'un outil de communication et de décryptage reflétant l'approche et la vision de long terme de Covéa Finance dans un monde où il est nécessaire d'analyser et de prendre du recul sur les grands enjeux mondiaux.



Entretien CROI

Ghislaine Bailly,
Présidente
de Covéa Finance

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

À l'heure où Ghislaine Bailly s'apprête à passer le relais à Francis Jaisson à la présidence de Covéa Finance, dialogue autour des valeurs fondatrices de la société et de la notion de transmission.

En quoi cette passation est-elle, en premier lieu, une transmission de valeurs ?

Ghislaine Bailly : Quand j'ai pris la présidence de Boissy Gestion en 2003, je connaissais déjà bien les marchés financiers et j'avais eu l'occasion d'essuyer plusieurs tempêtes. Avec, cependant, la parfaite conscience, d'une part, que l'argent qui circule sur les marchés financiers est celui des épargnants et la conviction qu'on ne joue pas avec l'argent des autres, d'autre part, que nous sommes comptables vis-à-vis d'eux de ce que nous faisons de l'argent qui nous est confié. Pour cette raison, j'avais également la certitude que, dans la société de gestion dont je prenais la direction, nous ne pouvions pas favoriser une stratégie de gérants stars. Afin de répondre aux défis que posent les propos ci-dessus, j'ai alors décidé de définir sept principes fondateurs, qui sont devenus ce que j'ai appelé la colonne vertébrale de l'entreprise. Ces principes seront repris par Covéa Finance, créée fin 2006 à la suite de la fusion de Boissy Gestion et de MAAF Gestion. Quelques années plus tard, MMA Finance viendra rejoindre Covéa Finance et ses principes fondateurs.

Francis Jaisson : La passation s'inscrit en effet dans le cadre d'un partage de valeurs communes. Et cette transmission de valeurs s'est faite d'autant plus facilement qu'à mon arrivée, quelques années après la création de Covéa Finance, j'ai pu pleinement prendre conscience de la force des facteurs différenciants de l'entreprise, que l'université interne pérennise et entretient dans le temps. Nous avons en effet une culture forte qui rayonne tant dans nos interactions internes que dans nos relations avec nos parties prenantes.

Premier exemple : chez Covéa Finance, la collégialité de la gestion est essentielle. Loin de diluer les prises de décision, elle traduit la confiance des équipes de Recherche et de Gestion dans tel ou tel collaborateur expert, dont les recommandations sont questionnées, puis cooptées en comité de gestion. Autre exemple, notre développement pragmatique, qui n'est pas aveuglément dicté par des interprétations purement réglementaires, et qui considère les tiers institutionnels davantage comme des partenaires de long terme que comme de simples fournisseurs. Passation et transmission de valeurs sont des processus longs et très engageants qui m'ont d'ailleurs déjà incité à réfléchir aux prochains porteurs de cette flamme.

Comment assurer la continuité de la vision ?

G. B. : La transmission, c'est, selon moi, la continuité de ce que nous avons construit année après année, ensemble, avec nos équipes : une approche innovante dans la gestion des actifs de l'assurance, une approche qui sait s'adapter aux évolutions à l'œuvre dans le monde assurantiel. Une approche fondée aussi et surtout sur le parti pris du temps long, associé à la préférence pour le jeu collectif, sur la collégialité plutôt que sur le jeu stérile des egos, sur l'émulation née de la saine confrontation d'idées plutôt que sur la vaine mise en compétition de nos experts.

F. J. : Cette continuité de vision se décline plus opérationnellement dans la façon dont nous appréhendons les marchés, et dans la capacité de Covéa Finance à se positionner très en amont dans la détection des mouvements profonds qui déterminent l'environnement économique et financier mondial. Je me souviens qu'en arrivant chez Covéa Finance en 2010, les Perspectives Économiques et Financières (PEF) de la maison avaient déjà intégré le tournant majeur que représentait la révolution des hydrocarbures de schiste,



“ La transmission, c’est, selon moi, la continuité de ce que nous avons construit année après année, ensemble, avec nos équipes : une approche innovante dans la gestion des actifs de l’assurance, qui sait s’adapter aux évolutions à l’œuvre dans le monde assurantiel.”

“ Tout comme les instances des dirigeants et mandataires sociaux, la chaîne des responsables de pôles a été inscrite dans un plan de succession. Ce travail d’anticipation a garanti la continuité sans rupture des réflexions et des opérations, sur l’ensemble de la chaîne de valeur.”



et ce que cela allait entraîner tant en termes géostratégique que diplomatique. Tout comme le diagnostic de la remise en cause du multilatéralisme, ces réflexions allaient nous permettre d'investir sur de grands points d'intervention majeurs.

Pouvez-vous nous rappeler ce que vous entendez par « La Finance au service de l'Assurance » ?

G. B. : « La Finance au service de l'Assurance », chez Covéa Finance, signifie que notre philosophie de gestion et sa mise en œuvre sont clairement au service de l'assurance, qui nous confie la gestion de ses actifs. Cela veut dire concrètement que les collaborateurs de Covéa Finance savent que l'assureur investit en actifs cotés parce qu'il a des engagements à son passif à couvrir ; cela signifie que les collaborateurs connaissent les règles comptables et fiscales qui s'appliquent à la gestion d'actifs dans le monde de l'assurance et savent les utiliser à bon escient dans la gestion des portefeuilles qui leur sont confiés. Ainsi, « la Finance au service de l'Assurance » impose de comprendre à quoi servent les actifs gérés, de préserver le capital confié, de générer des rendements qui aident à lutter contre l'érosion monétaire inhérente au temps, enfin de placer un couple rendement-risque au cœur de la gestion avec la conscience aiguë de développer une richesse de long terme.

Comment se traduit la passation dans le reste de l'organisation ?

G. B. : La passation a été bien évidemment pensée au-delà de la seule question des mandataires sociaux. Dans cette optique, un comité exécutif opérationnel a été créé, composé de sept membres agissant aux côtés du comité de direction. Sa mission : préparer la nouvelle équipe de dirigeants, assurer la pérennité de la philosophie de gestion et des pratiques managériales organisées autour de nos principes fondateurs, mais aussi préparer une génération capable d'adapter l'entreprise dans un monde mouvant fatal aux structures peu agiles et sclérosées.

F. J. : Tout comme les instances des dirigeants et mandataires sociaux, la chaîne des responsables de pôles a été inscrite dans un plan de succession. Ce travail d'anticipation a permis des départs à la retraite fluides en 2024 et la continuité sans rupture des réflexions et opérations, à la fois dans les équipes directement concernées et sur l'ensemble de la chaîne de valeur de Covéa Finance. Cette capacité à assurer la continuité de l'activité constitue d'ailleurs l'un de nos sept principes fondateurs. Et nous en avons fait la preuve l'année dernière, tant dans les lignes de métier du Front-Office que dans celles des Fonctions Supports.

Que retenez-vous de l'actualité 2024 de Covéa Finance, au niveau de la gestion de l'entreprise ?

F. J. : Le plan de maîtrise de nos comptes s'est poursuivi en 2024 et porte ses fruits. À la sortie de la pandémie de Covid-19, nous avons su anticiper que les coûts informatiques, l'inflation réglementaire et les nouvelles exigences en matière extra-financière allaient accroître mécaniquement nos charges d'exploitation fixes. Ce diagnostic nous avait incités à nous engager dans un plan pluriannuel de contrôle budgétaire et de modernisation de notre organisation. Ainsi, à l'inverse de l'essentiel des

sociétés de gestion de portefeuille de l'AFG*, qui ont vu leur résultat d'exploitation baisser, Covéa Finance a pu maintenir sa capacité à innover et investir en poursuivant ses travaux de sécurisation sur la chaîne de risque, dans l'intérêt de notre actionnaire et client.

Covéa Finance a entamé en 2024 le second cycle de son plan stratégique « Ambition 2026 ». Quelles en sont les lignes directrices ?

G. B. : Je souhaite revenir en préambule sur l'origine d'« Ambition 2026 » et sur sa genèse. Le paysage de la gestion d'actifs a été bouleversé au fil des années avec la création de nombreuses petites structures qui sont venues directement concurrencer les sociétés comme Covéa Finance, en même temps que l'arrivée de Solvabilité II** et que les taux négatifs poussaient les assureurs à favoriser la commercialisation de contrats en unités de compte, adossés à des fonds commercialisés par ces structures entrepreneuriales. Nous nous devons de réagir, ce que nous avons fait en appelant nos collaborateurs managers à réfléchir à un plan stratégique de moyen terme lors d'un séminaire qui s'est tenu au printemps 2019. L'épisode malheureux de la pandémie de Covid-19, suivi par le déclenchement de la guerre en Ukraine, a fortement perturbé nos ambitions et rebattu les cartes. À la fin de notre premier cycle, beaucoup de nouveaux défis étaient venus s'ajouter à ceux que nous avions identifiés, nous imposant de réajuster nos lignes directrices.

F. J. : Dans cette seconde moitié de notre plan d'entreprise, nous allons donc continuer de pourvoir aux besoins de services du Groupe, avec toujours plus d'attractivité et d'innovations. Notre accompagnement de Covéa en matière de finance durable se poursuivra, tout comme nos efforts pour proposer des produits d'épargne utiles à nos sociétaires à travers de nouveaux canaux de distribution.

Qu'aimeriez-vous dire pour conclure ?

G. B. : C'est sans appréhension que je passerai, fin 2025, le témoin à Francis Jaisson, car nous partageons la même vision et je sais que Covéa Finance sera entre de bonnes mains. Je tiens à dire merci à tous les collaborateurs qui ont été à mes côtés dans cette grande aventure. Je suis heureuse d'avoir vu grandir et prospérer notre société, dans le respect de ses valeurs, et je lui souhaite de continuer ainsi pendant encore de très nombreuses années.

F. J. : Je veux ici remercier Ghislaine Bailly pour la confiance dont elle m'honore et je m'attacherai à poursuivre son travail, en défendant les valeurs de Covéa Finance érigées en principes fondateurs, afin de garantir à la société solidité et longévité et lui permettre de répondre avec ingéniosité aux besoins du Groupe.

* Association Française de la Gestion d'Actifs.

** Entré en application le 1^{er} janvier 2016, Solvabilité II est un ensemble de règles fixant le régime de solvabilité applicables aux entreprises d'assurances dans l'Union européenne. Source : ACPR.

Les
clés
en bref

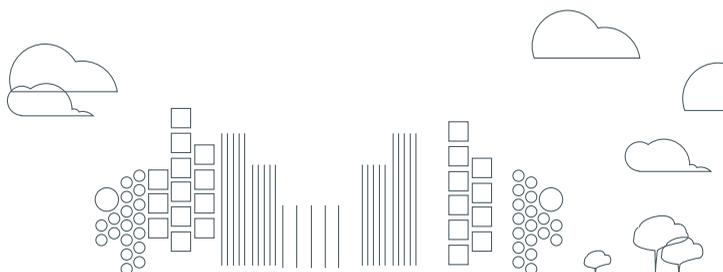
**Un changement de gouvernance
au niveau de la présidence,
mais une continuité de pensée,
de valeurs et de vision.**

Le point sur “Ambition 2026”

« Ambition 2026 », le plan stratégique de Covéa Finance, a poursuivi son déploiement en 2024, avec notamment un important chantier en matière de finance durable.

La première année du cycle final

Après un premier cycle triennal qui a permis à Covéa Finance de poursuivre son ouverture vers l'externe tout en ayant comme priorité majeure les intérêts du groupe Covéa, son premier client, le plan stratégique « Ambition 2026 » est entré en 2024 dans sa seconde phase. Une fois identifiés les combats à mener et les actions à engager, la société met tout en œuvre pour être en 2026 un expert reconnu, acteur d'une gestion d'actifs de conviction, et engagé au service de son actionnaire et de ses clients. Cet objectif ambitieux passe notamment par trois batailles clés : celle des encours du Groupe, celle des encours externes et celle de l'innovation. La victoire sur ces trois fronts implique de rester un pôle d'excellence et d'attractivité, mais aussi de trouver les leviers pour gagner en agilité.



Les principales avancées de 2024

En 2024, une dizaine de projets ont continué d'animer les équipes dans le cadre du plan stratégique « Ambition 2026 », avec en fil rouge les notions de transmission, de stabilité et d'adaptation. Signe des temps, l'intelligence artificielle (IA) fait désormais l'objet d'un projet à part entière destiné à optimiser la chaîne de valeur, à travers des applications diverses, allant du Système d'Information à la Gestion en passant par la Recherche. Autre chantier majeur, le projet Finance Durable a quant à lui continué son déploiement avec notamment un travail sur la définition de la durabilité. Enfin, Covéa Finance poursuit l'adaptation de sa gamme OPC. C'est une démarche qui vise à adapter l'offre et les processus de gestion afin de répondre aux impératifs de performance et de collecte, pour servir au mieux ses clients.

La vision du groupe Covéa

par **Olivier Le Borgne**,
Directeur Général
Investissements
Groupe Covéa

En 2024, Covéa Finance a continué à mettre la finance au service de sa maison mère Covéa, à travers une gestion de long terme pleinement en phase avec les valeurs du Groupe.

“Covéa Finance affiche des résultats de qualité, notamment grâce à des vagues de cessions d’actions réalisées en début d’année.”

Quel bilan dressez-vous de 2024 ?

Olivier Le Borgne: Ce fut une année notamment marquée par un recul de l’inflation et un nouveau cycle de baisse des taux à partir de la mi-année, après les pics atteints en 2023. Cependant, à la fin du dernier semestre, la baisse des emprunts d’État s’est interrompue et quelques remontées se sont même opérées : une situation qui résulte de l’inquiétude des investisseurs à propos du niveau de dette de certains pays, à l’image de la France, et du risque de retour de l’inflation, en particulier aux États-Unis. Parmi les pays développés, ce dernier reste le seul à ne pas avoir subi une chute de sa croissance en 2024 et bénéficiera probablement, conséquence du résultat de ses élections présidentielles, d’un renforcement de sa position dominante s’il parvient à contenir l’inflation. Dans le même temps, les incertitudes politiques et budgétaires ont ravivé la prime de risque de la France à mi-année, l’agence Standard & Poor’s décidant même d’abaisser la note de la dette souveraine française. Dans ce contexte, Covéa Finance a une fois de plus su exercer sa vision tactique et saisir les opportunités qui ont jalonné cette année 2024 complexe et incertaine.

Comment analysez-vous les résultats de Covéa Finance ?

O. L. B.: Dans ce contexte, Covéa Finance affiche des résultats de qualité, notamment grâce à des vagues de cessions d’actions réalisées au premier semestre, en lien avec les fortes hausses des marchés, qui ont su générer des plus-values substantielles. En outre, des investissements importants ont été déclenchés sur la poche taux en restant fidèle aux fondamentaux et à l’atteinte de points d’intervention précis, améliorant ainsi le taux moyen à l’achat des obligations. Nous pouvons constater la puissance du modèle combinant une approche tactique au service des produits financiers de l’année, tout en construisant stratégiquement l’avenir à travers une gestion financière de long terme.

En quoi Covéa Finance est-elle représentative de la vision de long terme souhaitée par Covéa ?

O. L. B.: Le marqueur essentiel du groupe Covéa est la construction d’un modèle de long terme, au service de ses clients et sociétaires. En miroir de cet enjeu, Covéa Finance constitue un atout essentiel pour le Groupe



“ Je sais pouvoir compter sur Covéa Finance pour saisir les meilleures opportunités dans un contexte de plus en plus incertain.”

par sa capacité à matérialiser efficacement « la Finance au service de l'Assurance ». La gouvernance de Covéa Finance contribue, depuis sa création, à ce modèle désormais éprouvé et, j'en suis sûr, le fera encore à l'avenir, car c'est dans l'ADN de ses dirigeants et de ses collaborateurs. Covéa Finance a toujours su s'adapter à la complexité et aux incertitudes qui caractérisent son environnement en respectant une rigueur de gestion et des fondamentaux solides. Un parti pris originel qui lui permet de nourrir des mouvements tactiques de court terme tout en portant le regard sur le temps long. Les caractéristiques de Covéa résonnent ainsi au sein de Covéa Finance, illustrant un précieux alignement d'intérêts.

Quels sont les services attendus par le Groupe de la part de Covéa Finance pour mettre « la Finance au service de l'Assurance » ?

O. L. B. : Je citerais d'une part les services que l'on pourrait qualifier d'historiques, qui permettent de sécuriser et de maximiser la performance sur le périmètre des actions et obligations. Je poursuivrais avec les actifs de diversification autour des actions et dettes privées, qui nous garantiront des relais de

performance dans les années à venir, notamment avec le capital-investissement. J'évoquerais enfin la nécessité de répondre aux exigences réglementaires récentes, très orientées vers la durabilité notamment, qui nécessitent l'exploitation de données extra-financières (parfois non matures) ainsi que des analyses de plus en plus granulaires.

Dans quel état d'esprit abordez-vous 2025 ?

O. L. B. : Nous étions et resterons collectivement mobilisés pour saisir les opportunités qui s'offriront à nous en 2025. Malgré des incertitudes croissantes autour des futures politiques d'États, des mesures protectionnistes à l'œuvre et des tensions géopolitiques toujours présentes, des opportunités vont se faire jour dans une économie mondiale probablement plus volatile et plus fragmentée. Cela étant dit, je sais pouvoir compter sur Covéa Finance afin d'identifier les actifs qui profiteront de cet environnement, tant avec la pentification de la courbe de taux qu'à travers la sélection des entreprises qui s'adapteront au mieux à ces nouvelles contraintes.

Une gouvernance qui évolue dans la continuité

La transmission se poursuit progressivement entre les dirigeants historiques et les nouveaux responsables, tous riches d'un parcours significatif au sein de Covéa Finance.

Le comité de direction prépare l'avenir

Depuis plusieurs années, en prévision du départ à la retraite des dirigeants historiques de la société, Covéa Finance a orchestré la transmission progressive des responsabilités au sein de son comité de direction, sous la forme d'un plan de succession.

Outre ses fonctions de Directeur Exécutif, Directeur des Risques, des Opérations et du Système d'Information, Franck Ibalot a ainsi officiellement pris la suite de Ludovic Jacquier en tant que Directeur Général Délégué en charge de l'ensemble des fonctions Supports et de Contrôle.

Parallèlement, les services auparavant directement rattachés à la présidence (Communication, Marketing et Assistanat) sont hiérarchiquement passés sous la tutelle de Francis Jaisson, Directeur Général Délégué en charge de l'ensemble des Gestions, de la Commercialisation, de la Négociation et de l'ensemble des Recherches, en anticipation du départ de Ghislaine Bailly, Présidente de Covéa Finance, un départ qui est programmé pour la fin d'année 2025.

La succession s'organise à la tête des Gestions

Francis Jaisson se préparant à prendre la suite de Ghislaine Bailly à la présidence de la société, ce dernier a commencé en 2024 à déléguer une partie de son périmètre de responsabilité au niveau des Gestions, de la Recherche et de la Négociation.

Ainsi, Jacques-André Nadal, auparavant Responsable du pôle Gestion Actions Europe, a d'ores et déjà été nommé Directeur Adjoint des Gestions, afin de travailler main dans la main avec Francis Jaisson à la pérennisation du processus de gestion et des autres périmètres. *« Cette nomination et ces changements ont pour but de sécuriser tout ce qui fait l'essence de Covéa Finance et la spécificité de ses méthodes de gestion »*, indique Franck Ibalot.

Deux arrivées au sein du comité exécutif opérationnel

Au niveau du comité exécutif, l'année 2024 a été marquée par le départ de deux figures historiques de la société, présentes depuis plus de vingt ans chez Covéa Finance : Lucile Loquès, Directrice, Conseillère du Directeur Général Délégué en charge de l'ensemble des Gestions, de la Commercialisation, de la Négociation, et de l'ensemble des Recherches, et Yannick Tatibouët, Directeur Exécutif en charge de la Veille Stratégique, des Relations Externes et de la Coordination Groupe. Le fauteuil de Lucile Loquès a logiquement été attribué à Jacques-André Nadal, tandis que, pour occuper celui de Yannick Tatibouët, la société a choisi de promouvoir un membre du pôle Veille Stratégique en la personne de Valérie Piquet-Gauthier. Autant de décisions visant, là aussi, à assurer une succession dans la continuité.



Covéa Finance renforce son positionnement au sein du groupe Covéa

Côté Groupe, deux autres changements importants ont eu lieu au sein du comité de surveillance de Covéa Finance, avec l'arrivée de Maud Petit et Anne Lamotte.

« Anne Lamotte a rejoint le comité en sa qualité de Directrice Assurance Vie du groupe Covéa. Quant à Maud Petit, elle a été nommée Directrice Générale Adjointe du groupe Covéa et Directrice Générale de Covéa Coopérations. Leur entrée au comité de surveillance de Covéa Finance réaffirme le positionnement de notre société au sein du Groupe et prouve à quel point elle s'inscrit pleinement dans la stratégie de Covéa », précise Franck Ibalot.

“

Le plan de succession permet d'opérer des changements dans la continuité, avec une transmission orchestrée et maîtrisée des responsabilités qui permet de garantir la pérennité de notre modèle de gestion.”

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

Les
clés
en bref

- Une transition et une transmission progressives entre dirigeants historiques et nouveaux responsables
- Une pérennité du modèle de gestion





COMITÉ DE DIRECTION (AU 31/12/2024)

1

GHISLAINE BAILLY
Présidente

2

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

3

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

COMITÉ EXÉCUTIF OPÉRATIONNEL (AU 31/12/2024)

2

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

5

VALÉRIE PIQUET-GAUTHIER
Responsable du
pôle Veille Stratégique

3

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

6

NADIA BEN SALAH
Responsable du pôle
Juridique et Conformité
(RCCI)

4

JACQUES-ANDRÉ NADAL
Directeur Adjoint des
Gestions

7

FRÉDÉRIC KLEISS
Responsable
du pôle Recherche

8

GUILLAUME GILMANT
Responsable du pôle
Ressources Humaines

COMITÉ DE SURVEILLANCE (AU 31/12/2024)

Président
OLIVIER LE BORGNE

Autres participants :
CSE Covéa Finance
représenté par
CLÉMENT RENARD (CFDT)
Les membres du
comité de direction

Vice-Présidente :
MMA VIE,
représentée par
ANNE LAMOTTE

Autres membres :
MAUD PETIT
Covéa Coopérations,
représentée par
LAURENT TOLLIE
Direction Vie Sociale
CATHERINE HUNDER

COMMISSION DE RÉMUNÉRATION (AU 31/12/2024)

Président
**AMAURY
DE HAUTECLOCQUE**

OLIVIER LE BORGNE
THIERRY FRANCO
GHISLAINE BAILLY

Nos expertises

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



Notre enjeu

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

Notre objectif

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

Notre force

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

Notre philosophie de gestion

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



**MEILLEURE SOCIÉTÉ
DE GESTION FRANÇAISE
DANS LA CATÉGORIE
« 26 À 40 FONDS NOTÉS »**



**3^e POSITION POUR NOTRE
FONDS COVÉA PERSPECTIVES
ENTREPRISES DANS LA
CATÉGORIE « ACTIONS FRANCE »**



Notre méthode

1. Anticiper pour être réactif

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

2. Sélectivité dans le choix des titres

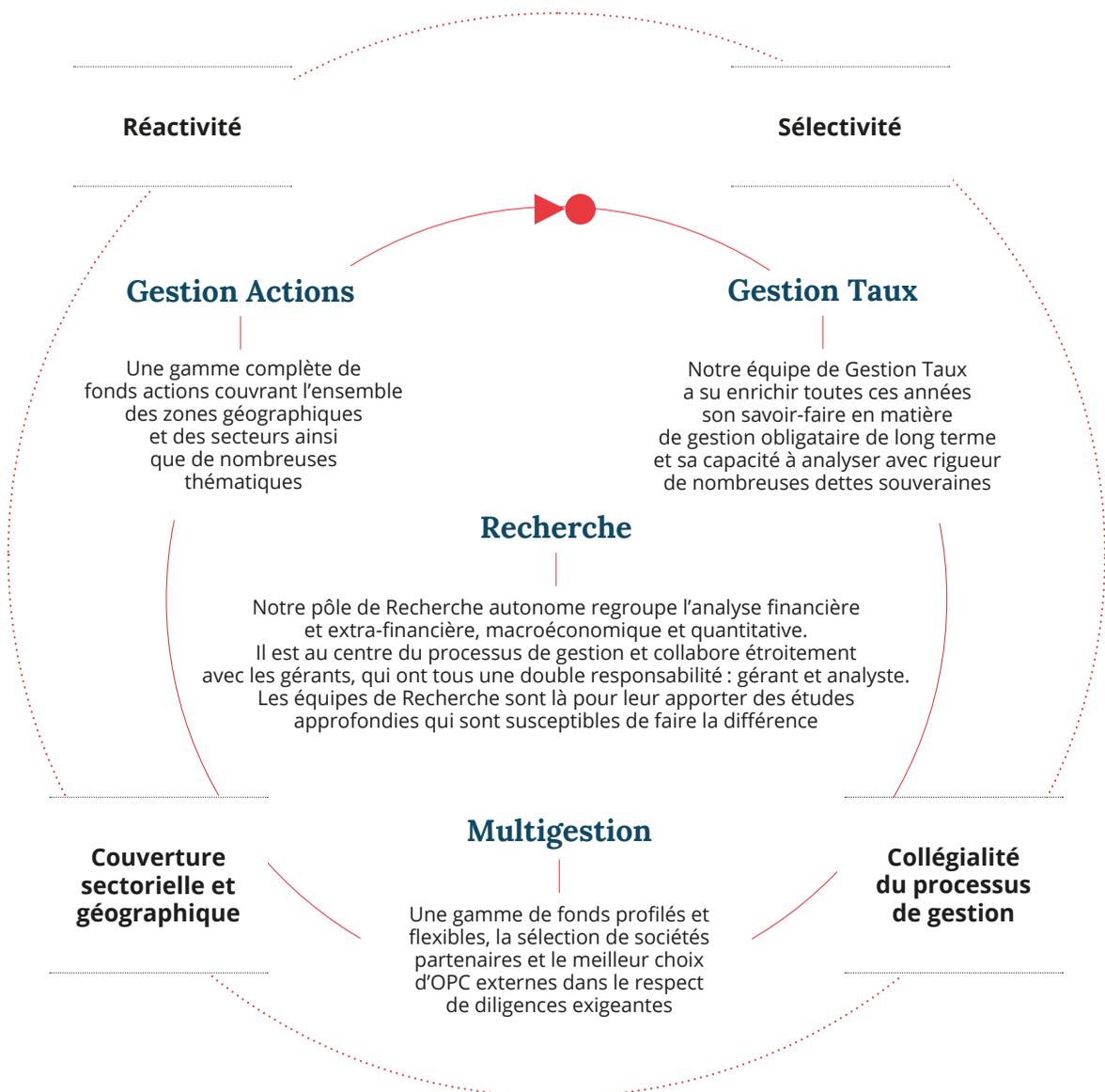
Grâce aux analyses complètes des modèles économiques, à nos études sur plusieurs cycles économiques de long terme et à l'apport de la recherche quantitative, notre approche singulière des entreprises nous permet d'avoir des positionnements forts.

3. Couverture sectorielle et géographique étendue

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

4. Processus de gestion pérenne et éprouvé

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



Panorama macro économique

Qu'elles soient économiques, fiscales, politiques ou géopolitiques, les incertitudes ont été au cœur de l'année 2024. Inflation, tensions, dette publique, disparités et instabilité: retour en faits et en chiffres sur les tendances qui ont marqué ces douze derniers mois.

Divergences, tensions et attentes

En 2024, la divergence entre les États-Unis et la zone euro s'est accentuée, l'Europe restant à la traîne tandis que l'économie américaine confirmait sa résistance. L'année a également été marquée par une montée de l'incertitude politique en Europe, notamment en France et en Allemagne. La hausse des prix a, quant à elle, décéléré sans pour autant que se profile un retour au régime de basse inflation qui avait prévalu avant la pandémie. En effet, plusieurs facteurs inflationnistes structurels persistent, tels que les pressions salariales, la transition énergétique ou le mouvement de relocalisation des chaînes de production. Enfin, les tensions géopolitiques se sont exacerbées, en Ukraine mais aussi au Proche-Orient, où le conflit a pris une nouvelle ampleur, exigeant une réorientation des routes commerciales.

Des banques centrales aux marges de manœuvre contraintes

Le ralentissement de l'inflation a permis aux banques centrales d'amorcer un assouplissement monétaire. La prudence reste toutefois de mise, notamment aux États-Unis, où les pressions salariales demeurent marquées et où l'application du programme de la nouvelle administration élue pourrait raviver les tensions. Cette prudence se retrouve dans le comportement des taux longs qui, malgré l'amorce de détente des taux directeurs, ne se sont pas infléchis. Le taux immobilier moyen à 30 ans reste ainsi proche de 7%. De l'autre côté de l'Atlantique, alors que les taux courts baissent en zone euro, la demande de crédit se reprend tant du côté des ménages que de celui des entreprises.

CHIFFRES CLÉS

-100
points de base

Baisse des taux directeurs de la Fed* et de la BCE** en 2024

6,1%

Déficit public de la France en 2024 en % du PIB

LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT COMPTÉ

2024

19 MARS



Hausse du taux directeur de la Banque du Japon après neuf années de taux négatifs

12 JUIN



Amorce de l'assouplissement monétaire de la BCE**

* Federal Reserve System - Banque centrale des États-Unis.
** Banque centrale européenne.



“

L'inflation ne baisse que très lentement et la prudence reste de mise pour les banques centrales.”

SÉBASTIEN BERTHELOT, Responsable de l'équipe Recherche Macroéconomique

L'explosion de la dette publique s'installe dans la durée

Le dernier mouvement de forte accélération date de la pandémie de 2020 mais, cinq ans plus tard, rares sont les pays engagés dans une trajectoire de normalisation de la dette. À l'image de la France, de nombreux pays font face à des situations budgétaires tendues, ce qui contribue à alimenter l'instabilité politique. En outre, l'évolution du contexte géopolitique dicte de nouvelles exigences. Aux dépenses liées à la transition énergétique, à la sécurisation des approvisionnements, viennent s'ajouter celles en matière militaire, qui sont amenées à croître de manière substantielle en Europe. Toutefois, et afin de contenir ces dettes dans un environnement où les banques centrales réduisent leurs bilans, des arbitrages devront être effectués pour les pays les moins attractifs.

Les questions fiscales au cœur des élections américaines

L'un des enjeux des élections américaines de novembre 2024 concernait la politique fiscale de la future administration, Donald Trump ayant promis de nouvelles baisses d'impôts tant pour les entreprises que pour les ménages. C'est un environnement favorable à la croissance, mais également un programme coûteux pour les finances publiques et potentiellement vecteur d'inflation. La victoire du candidat républicain s'est traduite par une remontée des taux américains sur la fin d'année et par une poursuite de la hausse de la Bourse américaine.

CHIFFRES CLÉS

+2,4%

Taux d'inflation en zone euro en décembre 2024

+2,8%

Croissance du PIB américain en 2024

De fortes disparités géographiques

Du côté américain, l'économie a affiché sa solidité grâce à ses accès aux ressources financières, humaines et aux matières premières. L'environnement favorable aux entreprises prôné par la nouvelle administration pourrait prolonger cette dynamique, mais les impacts des mesures tarifaires rendent le contexte plus incertain. Dans la zone euro, le contexte s'est révélé moins favorable, tant en matière d'investissement que de consommation. Une faiblesse accentuée par l'instabilité politique dans plusieurs pays, qui se double d'incertitudes quant aux effets des nouveaux droits de douane américains applicables dans un proche avenir. Sans oublier, en toile de fond, le conflit ukrainien et son impact sur les prix de l'énergie. Enfin, en Asie, la faiblesse de la demande intérieure en Chine et les difficultés dans le secteur immobilier ont pesé sur l'activité du pays. Soutenue par le gouvernement, la production industrielle a cependant connu une croissance sensible, créant des capacités excédentaires qui ont engendré une forte pression baissière sur les prix.



Chiffres clés

au 31 décembre 2024

84,5 Md €

d'actifs gérés

50 OPC

85,9 M €

Fonds propres (après distribution)

14,1 Md €

Encours OPC

135 M €

Chiffre d'affaires

71 %

Coefficient d'exploitation

38 %

ROE, Return on equity,
Rentabilité des capitaux
propres

83,3 %
MANDATS

Répartition
des encours

16,7 %
OPC

11^e

SGP française
dans le Top 500
du classement
Investment &
Pensions
Europe (IPE)
sur la base
des encours
au 31/12/2023

29,1 M €

Résultat net distribuable

172

collaborateurs

20

mandats
sous gestion



Indicateurs RSE

86/100

Index égalité femmes/hommes

26,7 %

Taux de seniors de plus de 55 ans

0,134 %

Chiffre d'affaires investi dans des missions d'intérêt général

43,6 %

Effectif féminin dans la société

302 MWh

Consommation énergétique

88,4 %

Effectif ayant bénéficié d'une formation

55 %

Taux de recyclage de nos déchets

17

collaborateurs volontaires ont bénéficié de la formation Santé et Sécurité au travail « SST » (initial + recyclage)



7 questions

Comment mettre « la Finance au service de l'Assurance » dans un contexte mondial bouleversé, tout en préservant les principes fondateurs qui confèrent à Covéa Finance sa singularité ?
Éléments de réponse à travers sept questions clés.



Quels sont nos outils pour assurer la pérennité de notre modèle de gestion ?

P 24



Quels enjeux ont plus particulièrement orienté nos investissements ?

P 26



Quelles lignes directrices ont guidé nos investissements ?

P 30

clés

pour comprendre notre vision et nos actions



Comment nous sommes-nous organisés pour intégrer les critères ESG ?

P 32



Sur quels savoir-faire nos clients peuvent-ils s'appuyer ?

P 36



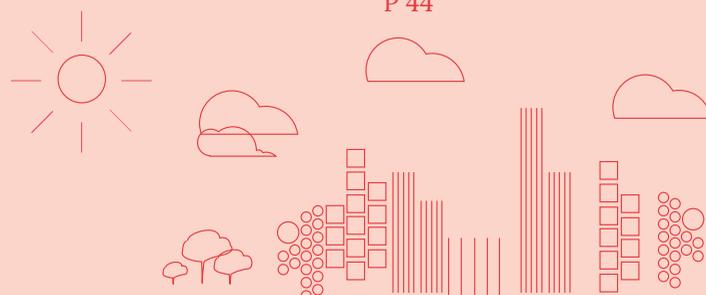
Quelles innovations accompagnent notre stratégie d'entreprise ?

P 42



Comment assurer la maîtrise du risque tout au long de notre chaîne de valeur ?

P 44



Quels sont nos outils

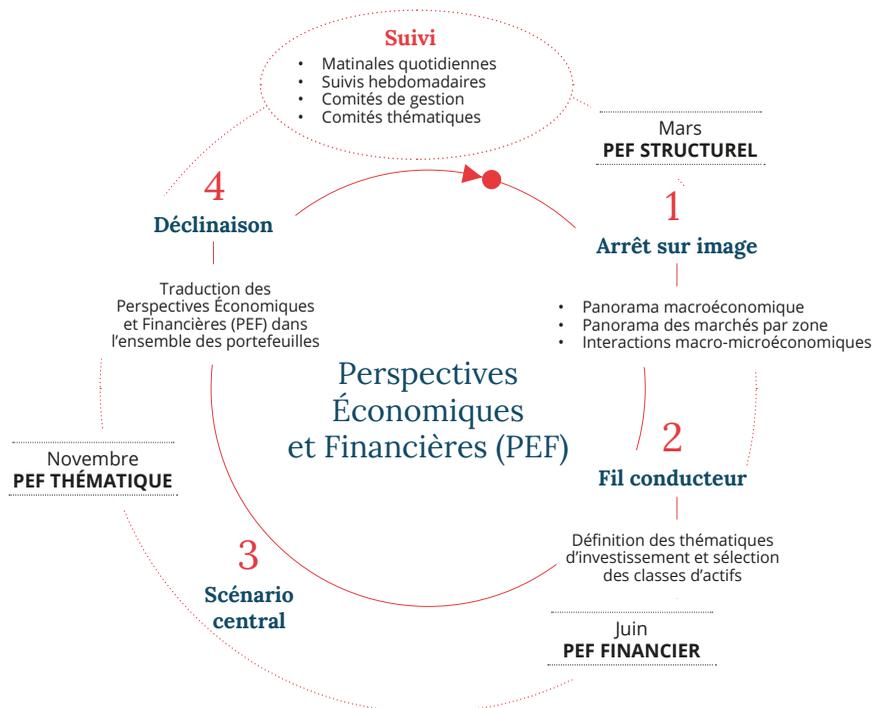
pour assurer la pérennité de notre modèle de gestion ?

Dans un contexte mondial sous tension, la pérennité et la fiabilité du processus de gestion de Covéa Finance reposent tant sur sa recherche interne, qui s'exprime dans les Perspectives Économiques et Financières, que sur sa chaîne titres intégrée.

La collégialité dans la réflexion stratégique de long terme est essentielle dans le processus de gestion de Covéa Finance. Ce sens du collectif permet la mise en œuvre efficace des analyses de la société, qui s'appuient sur des expertises plurielles. Ces dernières s'efforcent de décrypter l'environnement sous toutes ses facettes, du microéconomique au géopolitique, et d'inscrire cette compréhension du monde dans le temps long.

Chez Covéa Finance, trois rendez-vous annuels cadencent la publication des Perspectives Économiques et Financières (PEF). Leur caractère structurant tient autant à leur méthode d'élaboration, où l'échange et le discernement s'imposent, qu'à leur dimension holistique, où l'ensemble des classes d'actifs possibles fait l'objet de revues d'investissement sous le prisme de l'expertise propre à Covéa Finance en matière de gestion assurantielle.

Les chaînes de valeur et de risque de Covéa Finance englobent l'entièreté des métiers. Maîtriser l'ensemble du processus d'investissement, de la génération d'idées à l'enregistrement comptable de l'opération, permet de rester au plus près des intérêts des mandats confiés et de maximiser les effets des travaux de prospective.



Retrouvez
toutes
nos analyses
et tous nos
décryptages



Frédéric Kleiss (à gauche),
Responsable du pôle
Recherche, et Chicuong
Dang (à droite), Gérant OPC
Actions Europe.

Depuis toujours, Covéa Finance développe ses propres méthodologies d'analyse financière, en toute indépendance.

Qu'est-ce qui caractérise le modèle Covéa Finance en matière de recherche ?

Frédéric Kleiss : La Recherche chez Covéa Finance est pleinement intégrée dans le processus de décision d'investissement, un choix qui vise à garantir son indépendance notamment vis-à-vis des modes et des tendances boursières. La recherche telle que nous la pratiquons inscrit notre gestion dans une optique de long terme, guidée par une approche fondamentale, historique et structurelle des émetteurs, qu'ils soient publics ou privés.

Chicuong Dang : Cette indépendance caractérise la différence de Covéa Finance. Elle vient en outre nourrir les Perspectives Économiques et Financières, qui constituent un marqueur fort de notre société par rapport au reste de la place.

De quelles expertises est constituée cette Recherche ?

F. K. : Elle s'appuie sur trois équipes : la Recherche Macroéconomique, l'Analyse Financière et Extra-Financière et, enfin, la Recherche Quantitative, soit au total 20 collaborateurs dédiés, aux profils et aux compétences pluriels : une diversité qui garantit la multiplicité des angles de vue et fait la force de notre collectif. Sa mission est de proposer à la Gestion des éléments de décryptage et un apport analytique sur les périmètres des États, des entreprises et des marchés financiers au sens large.

Comment se traduit la transversalité entre la Recherche et la Gestion ?

C. D. : L'une des spécificités de notre modèle réside dans le fait que, chez Covéa Finance, les chercheurs analystes ne sont pas seulement positionnés au service de la gestion, dans un schéma client-fournisseur. Ils collaborent étroitement avec les gérants sur de nombreux sujets à propos desquels leur contribution se révèle décisive, à l'image de l'intégration des enjeux ESG dans la gestion de nos fonds, de la surveillance des événements de durabilité ou encore de l'exercice du droit de vote lors des assemblées générales.

À quoi servent les comités transverses, à l'image du comité énergie ?

C. D. : Ce comité, auquel je participe, illustre parfaitement la collaboration fertile entre la Recherche et la Gestion. Il regroupe des experts issus de ces deux équipes avec pour but d'étudier les fondamentaux autour des prix du pétrole et du gaz, mais aussi le contexte géopolitique dans un monde qui devient plus conflictuel. Les travaux de ce comité servent de clés de lecture pour élaborer nos Perspectives Économiques et Financières, qui présentent, trois fois par an, notre vision du monde et des marchés guidant la stratégie d'investissement de nos portefeuilles.

Les
clés
en bref

- Une vision de long terme grâce à l'élaboration de nos Perspectives Économiques et Financières
- Une indépendance d'analyse
- Une approche collégiale et transversale, alimentée par des débats d'idées
- Des clés de lecture plurielles

Quels enjeux ont plus particulièrement orienté nos investissements ?

Multirégionalisme, distorsions de concurrence, ambitions contrariées: focus sur les trois analyses phares de 2024 et les grandes tendances identifiées dans le cadre des Perspectives Économiques et Financières de Covéa Finance.

Covéa Finance formalise trois fois par an ses réflexions à travers l'écriture de ses Perspectives Économiques et Financières (PEF). Ces rendez-vous permettent de rendre compte de la vision du monde de Covéa Finance et d'éclairer ses choix stratégiques d'investissement. *« Ce qui caractérise notre approche, c'est la continuité. Notre décryptage du monde s'inscrit dans le temps long, et certaines tendances qui nous ont accompagnés en 2024, à l'image du retour du Politique, étaient déjà présentes il y a une décennie »*, indique en préambule Jacques-André Nadal, Directeur Adjoint des Gestions.

PEF#1 - Une montée en puissance du multirégionalisme

Depuis plusieurs années, Covéa Finance décrit un monde de plus en plus conflictuel, où la perspective d'une paix durable s'amenuise et où le modèle occidental semble avoir perdu de son pouvoir d'attraction. *« Autant d'éléments qui nous ont conduits à nous interroger sur l'élargissement récent de certaines alliances internationales comme contrepoints au G7, avec, à la clé, une recomposition du paysage économique et politique mondial. À ce titre, nous avons notamment porté notre regard sur les pays membres des BRICS+*, en particulier sur l'Inde, mettant en lumière l'émergence d'un multirégionalisme à travers l'élargissement de groupements d'intérêt »*, souligne Frédéric Kleiss, Responsable du pôle Recherche. Dans ses travaux de début d'année 2024, Covéa Finance a également insisté sur la persistance des risques politiques à l'échelle mondiale. *« Le nombre et la nature des échéances politiques étaient tels que nous prévoyions des évolutions des marchés*

de taux et d'actions rythmées par les conséquences des choix électoraux. Force est de constater que ces échéances se sont révélées critiques, et que leurs résultats ont engendré des événements plus inattendus (dissolution de l'Assemblée nationale en France, convocation de nouvelles élections en Allemagne...), complète Vincent Haderer, Responsable du pôle Gestion Actions Internationales.

PEF#2 - Des distorsions de concurrence

Le retour du Politique et la remise en cause du libre-échange se traduisent notamment par la volonté de nombreux pays de se réindustrialiser et de sécuriser leurs approvisionnements. « Si l'Europe, les États-Unis et la Chine affichent ces mêmes ambitions, leurs stratégies diffèrent, mais ont ceci de commun qu'elles ont conduit sur les dernières années à une modification profonde du paysage concurrentiel mondial », décrit Frédéric Kleiss. Autant de bouleversements qui portent en eux le risque de distorsions de concurrence et de perturbations de l'environnement économique. Ces stratégies ont déjà pour conséquence des différences de performance notables entre économies, d'alimenter l'inflation et d'accroître la pression sur les entreprises, contraintes d'adapter leur modèle. En l'absence d'un organe multilatéral de conciliation opérant, ces distorsions provoquent des mesures de rétorsions compensatoires sur les échanges commerciaux : un schéma d'escalade auquel n'échappent pas les partenaires historiques du bloc occidental, dont la stabilité est mise au défi par le durcissement de la position américaine. « Dans ce contexte, nous avons confirmé, dans nos Perspectives Économiques et Financières, les éléments inflationnistes structurels tout en réaffirmant les contraintes qui s'imposent aux banques centrales. D'une part, la latitude de ces dernières nous paraissait limitée pour baisser les taux courts. D'autre part, une adaptation de la politique des rachats d'actifs nous semblait devoir rester un point de vigilance majeure, compte tenu de l'afflux d'émissions des États et d'inquiétudes persistantes sur la liquidité des banques », précise Vincent Haderer.

* BRICS+ : groupe de dix pays qui se réunissent en sommets annuels, comprenant le Brésil, la Russie, l'Inde, la Chine, l'Afrique du Sud, l'Iran, l'Égypte, les Émirats arabes unis, l'Indonésie et l'Éthiopie.

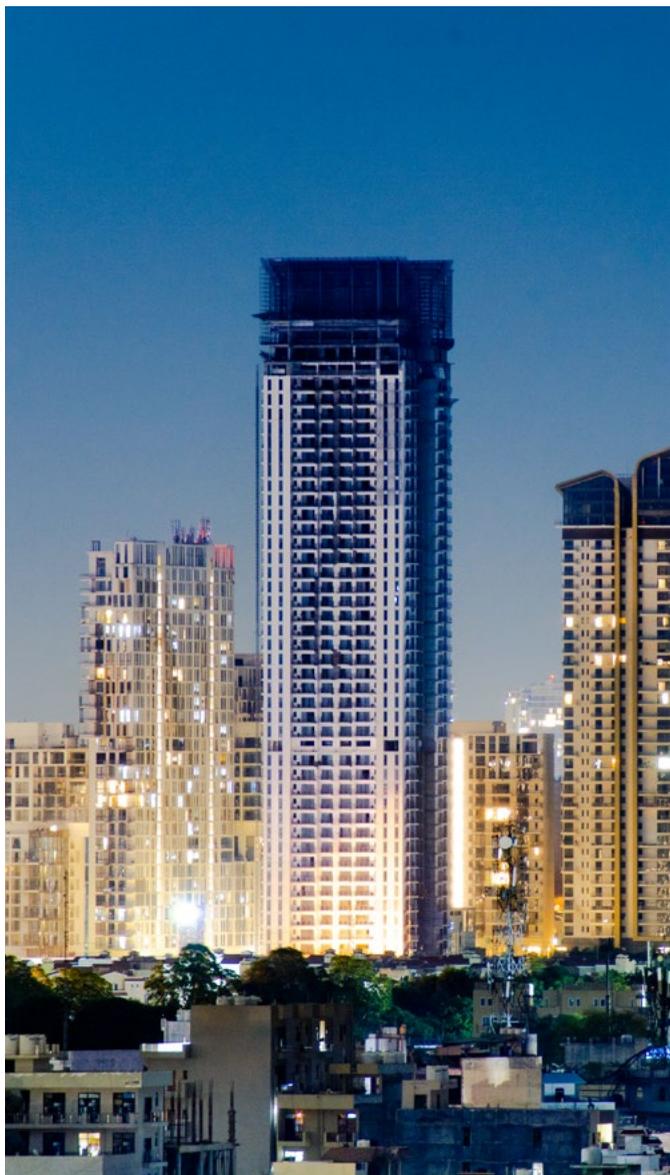
Les
clés
en bref

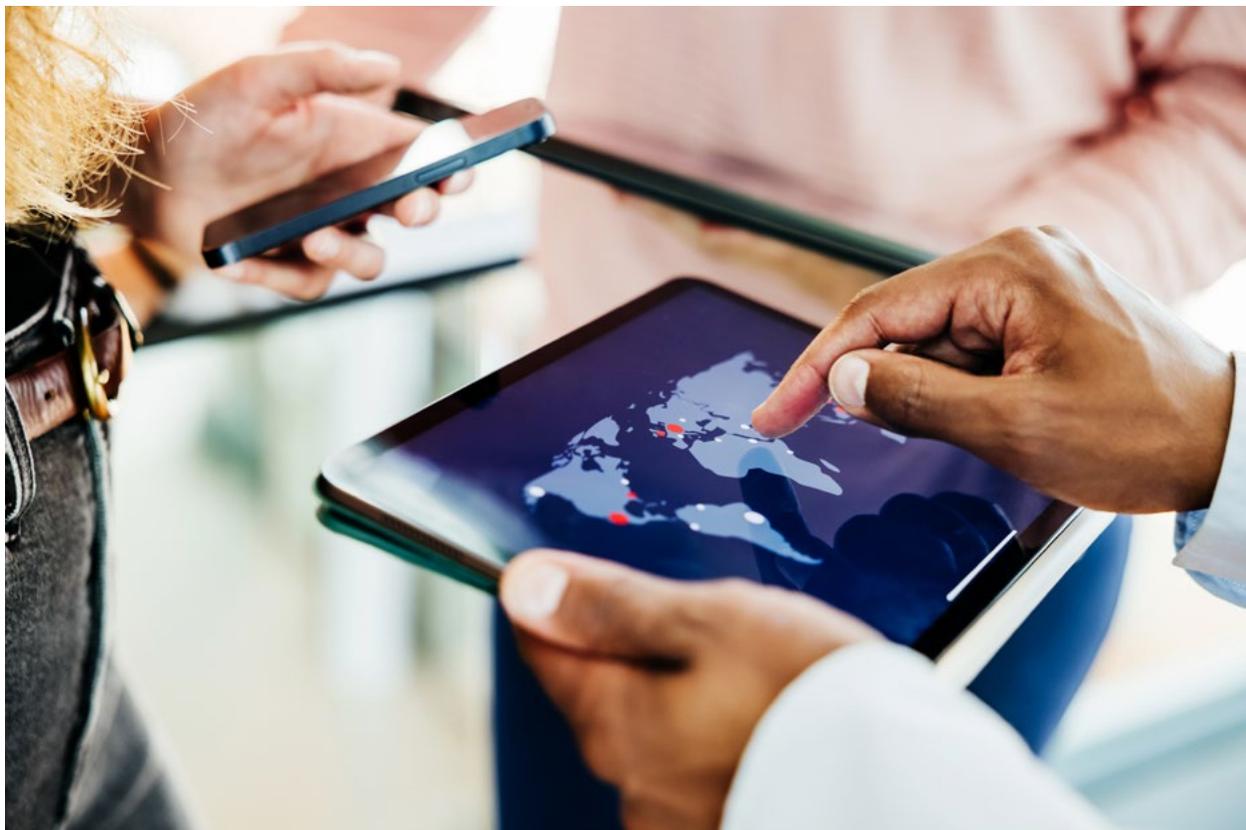
- Une profondeur d'analyse des enjeux mondiaux
- La définition d'un scénario d'investissement sur le temps long
- Une indépendance et une pertinence des partis pris de gestion
- Une prise de risque mesurée et adéquatement rémunérée

FOCUS

Le risque politique exige de la part de Covéa Finance une veille permanente, tant il est susceptible de provoquer des mouvements brutaux sur les marchés financiers, et offre dans le même temps des opportunités d'investissement.

L'Inde pourrait jouer un rôle important dans la recomposition du paysage économique et politique mondial.





PEF#3 - Des ambitions contrariées

En 2024, Covéa Finance s'est attachée à étudier les facteurs sous-jacents aux différences de trajectoires observées entre les États-Unis, la France et l'Allemagne, afin d'en comprendre les moteurs et les leviers. Premier constat : la zone euro souffre de l'affaiblissement de la compétitivité allemande et française, pénalisée par le renchérissement de l'énergie et des matières premières, ainsi que par son retard technologique.

Quant aux États-Unis, sous le coup d'un déficit extérieur qui se creuse, ils sont endettés comme nombre de pays européens, mais bénéficient d'un important afflux de capitaux. « Notre analyse nous a permis de confirmer plusieurs avantages concurrentiels des États-Unis vis-à-vis des pays européens, se fondant notamment sur un accès facilité aux ressources, au sens large, et favorisant le déploiement d'une politique industrielle volontariste », indique Frédéric Kleiss.

À l'inverse, l'Europe est freinée par un accès plus limité à ces mêmes ressources. Cette difficulté est exacerbée par la montée du multirégionalisme dans le monde et par un environnement politique qui complique la mise en œuvre d'initiatives collectives. « Dans le cas de l'Allemagne, comme dans celui de la France, les marges de manœuvre budgétaires sont limitées, qu'elles résultent d'un choix politique pour la première, ou qu'elles soient subies en raison d'une trajectoire d'endettement excessive pour la seconde », explique Frédéric Kleiss.

Menaces sur les équilibres macroéconomiques et financiers

À travers ses analyses, Covéa Finance a conforté en 2024 sa vision d'une inflation structurellement persistante, en décalage par rapport aux anticipations visibles sur les marchés financiers. « Pour nous, cette évolution du monde est porteuse de germes inflationnistes, compte tenu des nombreux facteurs structurels pré-évoqués », pointe Jacques-André Nadal. Le principal moteur inflationniste, la boucle prix/salaire, pourrait perdurer, auquel s'ajoutent le déploiement des plans de relocalisation sur le sol américain et les risques géopolitiques. « Nos travaux ont également mis en évidence l'importance des besoins de financement des États et des entreprises. Une tendance qui s'est traduite par des volumes d'émissions records sur les marchés de taux en 2024, tant sur les obligations souveraines que sur le crédit. Si les primes de risque n'ont cessé de se resserrer sur ce dernier, nous avons néanmoins constaté un retour des écarts de taux sur les dettes d'État, conséquence de l'accroissement des risques politiques. Pour toutes ces raisons, nous avons anticipé une hausse des taux longs et une repentification des courbes souveraines », relate Vincent Haderer.

“ Avec une inflation élevée, des besoins de financement conséquents et des volumes d’émissions extrêmement élevés, les capacités des banques centrales se trouvent de plus en plus limitées.”

JACQUES-ANDRÉ NADAL,
Directeur Adjoint des Gestions

Les États-Unis bénéficient d'un important afflux de capitaux et d'un accès facilité aux ressources.



À RETENIR

+1000

Plus d'un millier d'illustrations passées en revue au cours des phases préparatoires de nos Perspectives Économiques et Financières, afin d'étudier et d'apprécier le contexte économique et financier mondial

56

Nombre de personnes de la Gestion et de la Recherche impliquées dans ces travaux autour des Perspectives Économiques et Financières

Quels ont été les partis pris en 2024 ?

Dans ce contexte, Covéa Finance a déployé, tout au long de l'année, une stratégie d'investissement ancrée sur des points d'intervention stricts en matière de taux et des niveaux de primes exigeants. « *Sur nos investissements en actions, nos travaux sur les divergences de stratégies des États ont conduit à privilégier les États-Unis sur les marchés. Nous avons également mis en place des points d'intervention différenciés entre les zones géographiques* », ajoute Jacques-André Nadal. Autre axe clé de l'année : le maintien de la vigilance à l'égard des importantes distorsions de performances constatées sur les marchés actions. « *La très forte concentration de la performance sur quelques valeurs nous a amenés à poursuivre la déconcentration de nos plus-values latentes dans les mandats. Dans le même temps, nous avons accentué notre recherche de valeurs n'ayant pas participé à la progression des indices, tout en nous assurant de la capacité d'adaptation de ces entreprises dans le monde complexe et conflictuel que nous décrivons* », conclut Vincent Haderer. Une stratégie qui continue d'être au centre des réflexions de Covéa Finance dans le cadre de l'élaboration de ses Perspectives Économiques et Financières 2025.

Quelles lignes directrices ont guidé nos investissements ?

En 2024, fidèle à ses principes, Covéa Finance s'est inscrite dans le temps long, s'efforçant de décrypter les grands thèmes qui façonnent l'environnement géostratégique et dictent la trajectoire des marchés financiers.

“ De nombreux facteurs concourent à supporter les niveaux des taux d'intérêt longs et justifient notre patience de ces dernières années.”

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

Covéa Finance alerte depuis une décennie sur la fragilisation du multilatéralisme, un repli sur soi des États doublé d'une recherche de souveraineté sur les secteurs stratégiques, mais également sur le développement de distorsions de concurrence entre économies et la montée du multirégionalisme. « *En outre, on ne peut que constater l'ampleur de l'endettement des États, des entreprises et des ménages. Rendue indolore le temps de l'épisode de taux nuls, l'accélération de cet empilement n'a pas correspondu à une amélioration de la qualité de la croissance* », constate Francis Jaisson. Parallèlement, le Politique reprend la main sur l'Économique avec, dans de nombreux pays, des plans de réindustrialisation et de sécurisation des approvisionnements. Enfin, une profonde bascule s'opère actuellement en matière de relations internationales. « *Le rejet progressif du modèle occidental se traduit par l'émergence d'un ordre alternatif autour des BRICS+*, cherchant à s'affranchir tout à la fois de l'organisation mondiale existante, mais également de l'utilisation du dollar américain pour les relations commerciales et financières* », ajoute Jacques-André Nadal.

Marchés de taux : la patience est toujours de rigueur

L'utilisation par un grand nombre de pays d'outils réglementaires protectionnistes pour répondre aux impératifs de sécurité stratégique se renforce, contribuant notamment à maintenir une pression tout à la fois sur les prix et les besoins de financement des États. « *Nous nous attendions à un retour des taux souverains de long terme sur les niveaux élevés de*



Jacques-André Nadal (à gauche), Directeur Adjoint des Gestions, et Francis Jaisson (à droite), Directeur Général Délégué en charge de l'ensemble des Gestions, de la Commercialisation, de la Négociation et de l'ensemble des Recherches.

ces dernières années. Dans un environnement politique difficile, la France émettra en 2025 un montant record. Or, les taux longs français, comme ceux de la zone euro, n'auront plus le soutien du programme d'urgence-pandémie de la BCE**. Par ailleurs, ils subiront la concurrence des émissions croissantes des plans de relance de la Commission européenne. Autant d'éléments qui concourent à supporter les niveaux des taux d'intérêt longs et justifient notre patience de ces dernières années», analyse Francis Jaisson.

Marchés actions : la préférence américaine

En 2024, Covéa Finance a continué à préférer le marché américain et sa devise. « La compréhension des moteurs et des leviers de croissance des différents pays nous a permis de confirmer plusieurs avantages comparatifs des États-Unis vis-à-vis des pays européens », précise Jacques-André Nadal. L'Europe, de son côté, est freinée par son manque d'accès aux ressources tout autant que par son environnement politique complexe, qui compromet la mise en œuvre d'initiatives collectives. Les entreprises américaines, très centrées sur leur propre économie en termes de débouchés, vont donc profiter de cet environnement alors que, de leur côté, les sociétés européennes devront adapter leur modèle pour s'exposer à la dynamique du marché américain, en y intégrant de nouvelles contraintes (droits de douane, localisation des actifs).

* BRICS+ : groupe de dix pays comprenant le Brésil, la Russie, l'Inde, la Chine, l'Afrique du Sud, l'Iran, l'Égypte, les Émirats arabes unis, l'Indonésie et l'Éthiopie.

** BCE : Banque centrale européenne.

“

La compréhension de la situation des différents pays nous a permis de confirmer plusieurs avantages comparatifs des États-Unis.”

JACQUES-ANDRÉ NADAL,
Directeur Adjoint des Gestions

FOCUS 2025

Avec la persistance de facteurs structurels d'inflation, les volumes d'émissions importants et les primes de risque d'États endettés exerceront une force haussière sur les parties longues. Covéa Finance entend profiter de la pentification des courbes et augmenter progressivement la sensibilité de ses portefeuilles, tout en veillant à conserver des échéanciers cohérents et à améliorer leurs produits récurrents.

Sur le crédit, la société restera attentive à la fois au niveau absolu des taux d'intérêt et aux primes de risque. La sélection rigoureuse des émetteurs et du rang de séniorité des créances restera le maître-mot.

Les
clés
en bref

- Une capacité d'allocation d'actifs
- Une vision de long terme

Comment nous sommes-nous organisés pour intégrer les critères ESG ?

Covéa Finance a depuis longtemps intégré les critères ESG au cœur de ses processus d'investissement.

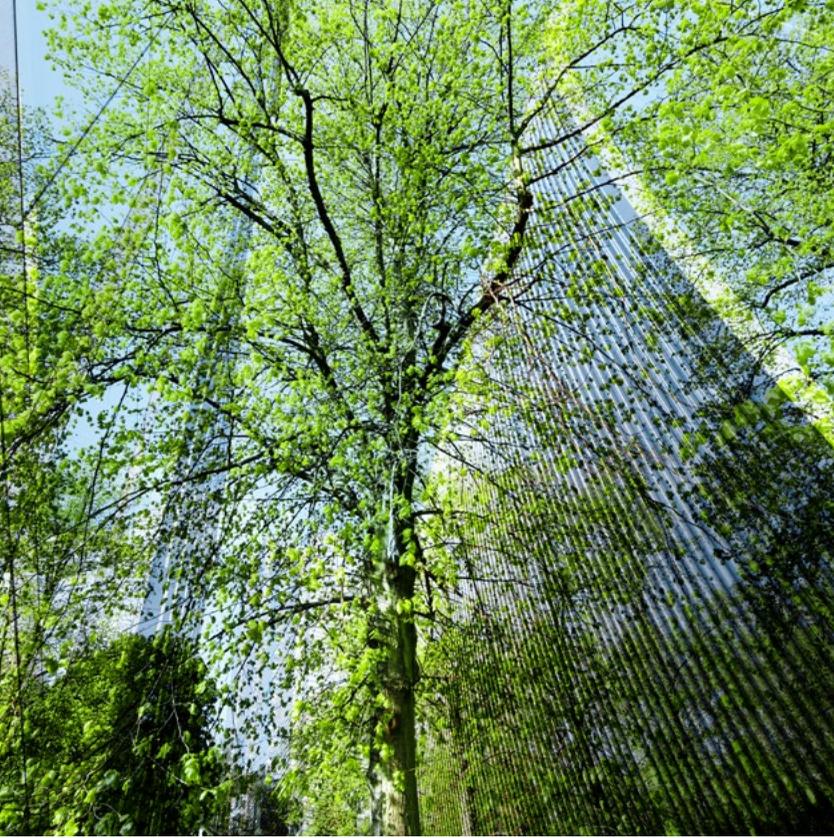


En savoir plus sur notre démarche ESG et nos engagements

Historiquement, Covéa Finance a toujours privilégié une approche globale de l'ESG (soit la prise en compte équilibrée des trois piliers Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance) au travers de sa chaîne de valeur. « *Ce parti pris se traduit notamment par l'intégration de l'ESG dans les processus d'investissement d'une manière transversale. À ce titre, toutes les équipes peuvent être mobilisées sur ce sujet et y contribuer* », indique Marie-Ève Kieffer, Responsable de l'équipe Analyse Financière et Extra-Financière. Dans la philosophie de Covéa Finance, l'ESG apporte une valeur ajoutée en complétant l'évaluation traditionnelle (fondée sur des critères financiers, comptables et boursiers) par des éléments extra-financiers dont la prise en compte contribue à améliorer la maîtrise des risques dans les portefeuilles.

Une approche équilibrée

Une autre spécificité de Covéa Finance en matière d'ESG tient au souci d'équilibre entre les trois piliers que sont l'environnemental, le social et la gouvernance. « *Aucun pilier ne prend le pas sur l'autre, tous sont examinés de manière égale, dans un souci d'intégrer tous les enjeux de façon équitable* », ajoute Marie-Ève Kieffer. Le nouveau référentiel du label ISR, qui exige désormais que le poids relatif de chaque pilier E, S et G dans le modèle de



En 2024, le fonds Covéa Obligations obtient le label Greenfin, qui garantit la qualité verte des fonds d'investissement.



“ L’approche de Covéa Finance repose sur une prise en compte équilibrée des trois piliers de l’ESG, dans un souci d’intégrer tous les enjeux de façon équitable.”

MARIE-ÈVE KIEFFER, Responsable de l'équipe Analyse Financière et Extra-Financière

notation soit supérieur ou égal à 20 %, souligne le caractère précurseur de Covéa Finance sur le volet extra-financier. « *Au sein de Covéa Finance, nous tenons compte de l'aspect évolutif de l'environnement réglementaire en prenant le temps d'intégrer de façon progressive ses changements afin de conserver une vision globale et de nous assurer de la cohérence de nos choix sur le long terme* », précise Marie-Ève Kieffer.

Cette vision fait écho aux valeurs mutualistes du groupe Covéa : des investissements mûrement réfléchis pour préserver les intérêts de ses sociétaires.

La collégialité au service de la finance durable

L'approche ESG est déployée à tous les niveaux de la société. De nombreuses équipes sont impliquées dans l'intégration de l'ESG, de la Recherche à la Gestion, en passant par la Conformité, le Reporting et le Système d'Information. « *Les évolutions ESG sont étudiées, analysées et discutées dans le cadre de groupes de travail dont l'objectif est d'aboutir à des propositions sur leur prise en compte, qui sont ensuite validées par le comité de direction* », commente Marie-Ève Kieffer. Une organisation pleinement en phase avec l'un des grands principes fondateurs de Covéa Finance : la collégialité.

Enfin, consciente de l'intérêt de disposer de ressources internes formées à la finance durable, Covéa Finance a accompagné depuis 2022 ses collaborateurs dans leur montée en compétence collective sur les enjeux ESG, par le biais d'un cursus débouchant sur la certification AMF Finance Durable.

Labellisation : un choix qui engage

La stratégie ESG de Covéa Finance se traduit dans ses fonds labellisés, l'obtention de ces labels et surtout leur maintien validant l'engagement de la société en tant qu'investisseur responsable. Tout au long de 2024, la refonte du label ISR a mobilisé les équipes afin de mettre la gamme en conformité au 1^{er} janvier 2025. Le renforcement des exigences du label ISR a conduit à un resserrement des univers d'investissement qui a amené la société à conserver quatre fonds labellisés. Covéa Finance propose ainsi désormais quatre fonds ISR, un fonds Greenfin et un fonds Finansol.



NOS 4 FONDS LABELLISÉS ISR

COVÉA FLEXIBLE ISR
COVÉA SOLIS
COVÉA AQUA
COVÉA TERRA



NOTRE FONDS LABELLISÉ GREENFIN

COVÉA OBLIGATIONS



NOTRE FONDS LABELLISÉ FINANSOL

COVÉA ACTIONS SOLIDAIRES

Covéa Finance mène des réflexions en amont, à travers un groupe de travail, sur les différents enjeux en matière de durabilité.

Quel est l'objectif du groupe de travail Durabilité ?

Valérie Piquet-Gauthier : Dans un contexte de croissance forte des problématiques liées à la durabilité, nous avons eu besoin de définir notre positionnement sur chacune d'entre elles. Nous avons donc constitué un groupe de travail dédié, il y a deux ans, afin de nous pencher en amont sur chacun de ces sujets, en prenant toute la mesure de leur dimension stratégique. Nous avons ainsi travaillé sur la bonne articulation entre la durabilité propre à Covéa Finance en tant que société (qu'on appelle la RSE) et l'intégration de ces critères dans nos investissements (qu'on appelle l'ESG), ainsi que sur notre définition socle de la durabilité, de l'investissement durable et des risques de durabilité.

Quelles sont les équipes impliquées ?

V. P.-G. : Le comité de direction est présent lors des réunions, ce qui témoigne de l'importance de ce sujet pour Covéa Finance. Les membres du groupe sont principalement issus des équipes de Gestion, de Recherche et du Contrôle des Risques, mais d'autres équipes contribuent au cas par cas à nos travaux, à l'image des Ressources Humaines ou de la Conformité.

Sur quoi avez-vous travaillé cette année ?

V. P.-G. : Nos travaux sur la définition de l'investissement durable, finalisés fin 2023, se sont traduits de manière très opérationnelle en 2024 par des développements informatiques permettant de mesurer à tout moment la part d'investissement durable de chacun de nos portefeuilles. Parallèlement, nous avons travaillé sur les risques de durabilité, c'est-à-dire la prise en compte des critères ESG dans notre gestion des risques, en définissant les méthodologies d'analyse ainsi que les dispositifs de gestion associés.

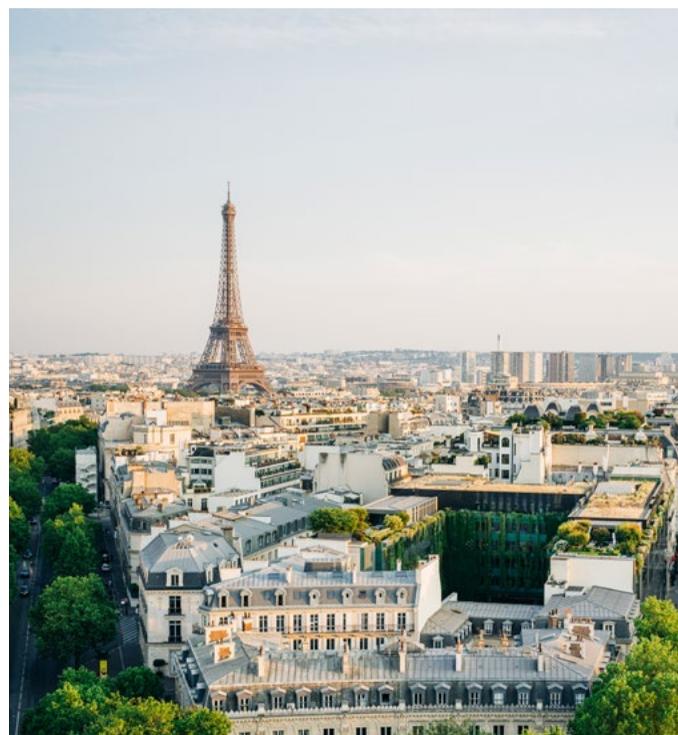
Que peut-on dire de la montée en gamme ESG de certains OPC et mandats en 2024 ?

V. P.-G. : Grâce aux travaux que je viens d'évoquer, nous sommes aujourd'hui en mesure de prendre des engagements en matière de pourcentage d'investissement durable minimal pour un certain nombre de nos portefeuilles OPC et mandats. Ce positionnement va nous permettre de répondre aux besoins des réseaux Vie du groupe Covéa qui distribuent nos produits et qui doivent désormais interroger leurs clients sur leurs préférences en matière de durabilité.



“ Qu'est-ce que la durabilité ? Pour répondre à cette question, un groupe de travail composé de représentants du comité de direction et de toute la chaîne de valeur a formalisé une définition propre à Covéa Finance, qui servira de socle à la stratégie de la société en la matière.”

VALÉRIE PIQUET-GAUTHIER,
Responsable du pôle Veille Stratégique



Renforcer et pérenniser la prise en compte de la notion de finance durable.

Pourquoi un projet autour de la finance durable ?

Frédéric Kleiss : La finance durable concerne une très large partie des investissements de Covéa Finance. Les données extra-financières sont intégrées dans de multiples processus, allant des rapports extra-financiers aux notes ESG des émetteurs qui permettent de calculer les notes moyennes ESG des portefeuilles ainsi que celles des univers d'investissement. Notre gamme dispose en outre de fonds labellisés qui nécessitent une maîtrise encore plus forte des enjeux de durabilité.

Que recouvre ce projet ?

F. K. : Lancé en 2022, il vise à renforcer l'intégration des données extra-financières dans le système d'information de Covéa Finance, à consolider son organisation dans le traitement des informations et reporting extra-financiers, à revoir sa méthodologie de notation ESG des émetteurs privés et, enfin, à faciliter l'intégration des évolutions réglementaires. Ce projet repose sur quatre chantiers : un volet « données », la transformation des processus de gestion, l'adaptation de la gamme SFDR/Taxonomie/Labels et enfin une refonte des rapports intégrant des données et éléments ESG.

Un premier bilan ?

F. K. : Ce projet nous a déjà permis d'accompagner la transformation de notre organisation, avec un élargissement du périmètre de la finance durable à l'ensemble de la chaîne de valeur de Covéa Finance. Nous avons désormais une meilleure appréhension des enjeux liés à la donnée extra-financière, à son traitement, à sa qualité et à son intégration dans nos processus de gestion, d'analyse et de reporting. Avec la mise en production de notre méthodologie propriétaire de notation des émetteurs privés sur l'année 2024, le volet « données » est en bonne voie d'achèvement.

Quel est le programme pour 2025 ?

F. K. : La suite de ce projet structurant s'articulera autour de la finalisation de notre montée en puissance technique qui nous permettra d'anticiper et de traiter sereinement les évolutions réglementaires à venir sur ce périmètre de la finance durable.



“ Ce projet nous a notamment permis d'élargir le périmètre de la finance durable à l'ensemble de la chaîne de valeur de Covéa Finance.”

FRÉDÉRIC KLEISS,
Responsable du pôle Recherche

FOCUS

.....
La quasi-totalité des encours de Covéa Finance (98 %) est classée au regard du règlement SFDR en « article 8 ». Cela signifie qu'ils concernent les investissements et produits financiers qui promeuvent des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

Les
clés
en bref

- Une autonomie de notre approche
- Une prise en compte systématique et équilibrée des 3 piliers
- Une approche ESG déployée à tous les niveaux de la société

Sur quels • savoir- faire nos clients peuvent-ils s'appuyer ?

Le modèle Covéa Finance repose sur des fondamentaux solides et des savoir-faire historiques. La société se montre aussi capable, lorsque c'est opportun, d'innover et de défricher de nouveaux territoires en matière de gestion d'actifs.

Covéa Finance est la société de gestion de portefeuilles de Covéa, leader en assurance de biens et responsabilité. Adossée à ce grand Groupe, Covéa Finance bénéficie de fonds propres importants dont la croissance est régulière grâce à ses résultats positifs. Gage de pérennité et de sécurité pour ses clients, ces fonds propres sont bien supérieurs à ceux exigés par les autorités de tutelle au regard du volume d'actifs gérés. Autre information clé, les comptes de Covéa Finance n'ont jamais enregistré de perte d'exploitation depuis sa création et ses résultats nets ont permis de verser régulièrement de substantiels dividendes. La variété et la profondeur de sa gamme d'OPC et son savoir-faire historique sur le fonds en euros, tout comme ses nouveaux produits à l'image du fonds daté Covéa Horizon 2029, font de la société un acteur majeur de la place.



De gauche à droite : Vincent Haderer, Responsable du pôle Gestion Actions Internationales, Xavier Simler, Responsable du pôle Multigestion, et Julien Chevalier, Responsable du pôle Gestion Actions Europe.

Nos savoir-faire

Angles de vue croisés
avec Vincent Haderer,
Xavier Simler
et Julien Chevalier.

Fonds en euros : un savoir-faire historique au cœur du métier de Covéa Finance

Le fonds en euros est historiquement au cœur du métier de Covéa Finance, qui dispose d'équipes aguerries, rodées aux mécanismes liés à la comptabilité de ces portefeuilles spécifiques. Grâce à sa maîtrise d'un grand nombre de classes d'actifs, à ses expertises internes en gestion de mandats et à la contribution de l'ensemble de sa chaîne de valeur, du Back au Front-Office, la société est à même de faire preuve d'agilité sur les marchés financiers et de répondre avec réactivité aux demandes du groupe Covéa. « *Ce sont autant de points forts qui sont soigneusement entretenus par la formation des collaborateurs, l'utilisation d'outils de gestion dédiés (FIFO*) et l'inscription de la qualité de la gestion des mandats au cœur des objectifs* », indique Vincent Haderer.

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

“ Le fait d’avoir de la visibilité nous permet de construire des portefeuilles équilibrés entre les besoins d’aujourd’hui et ceux de demain.”

JULIEN CHEVALIER, Responsable du pôle Gestion Actions Europe

CHIFFRES CLÉS

6,9 milliards

d'euros d'achats
obligataires en 2024

476 millions

d'euros de plus-values
réalisées sur les poches
actions et multigestion
en 2024



Autre marqueur clé, la gestion sur le temps long. Comme le précise Julien Chevalier, « *le fait d'avoir de la visibilité et de ne pas raisonner à court terme nous permet de construire des portefeuilles équilibrés entre les besoins d'aujourd'hui et ceux de demain* ».

Une capacité d'allocation d'actifs qui a fait ses preuves

Parmi les expertises de Covéa Finance, il convient aussi d'évoquer sa capacité à observer les évolutions du monde et à les traduire dans sa stratégie d'allocation d'actifs. « *Tout part des Perspectives Économiques et Financières, dont les conclusions viennent alimenter nos comités d'allocation d'actifs* », ajoute Vincent Haderer. « *Notre lecture des marchés nous permet d'anticiper et de prendre des risques, lorsque ceux-ci nous semblent bien rémunérés, et ainsi générer des plus-values et des revenus récurrents pour le Groupe* », précise Xavier Simler. Illustration de cela, la montée du risque politique, évoqué dès le premier trimestre, a conduit à une préparation des portefeuilles, à travers des travaux complémentaires sur la situation politique en France. Cette analyse a mis en exergue une hausse des taux longs et une possible repentification des courbes, permettant à Covéa Finance de déterminer des points d'intervention ambitieux tout au long de 2024. Parmi les autres tendances clés de l'année, citons également l'augmentation du poids de la poche Amérique dans les portefeuilles, une décision fondée sur l'analyse des avantages comparatifs à long terme de l'économie américaine.

Enfin, loin de se reposer sur l'existant, Covéa Finance s'attache à régulièrement développer de nouvelles expertises en interne pour répondre à des besoins du Groupe, à l'image du capital-investissement depuis 2019 ou encore du fonds daté Covéa Horizon 2029, lancé début 2025.

Découvrez
l'intégralité
de nos fonds



Des fonds qui reflètent notre capacité d'allocation d'actifs

Revue de gamme en six fonds représentatifs du savoir-faire de Covéa Finance

COVÉA ACTIONS MONDE

ACTIONS
INTERNATIONALES

“ Un fonds pour investir dans les leaders d'aujourd'hui et de demain. Sa sélection de valeurs s'appuie sur un filtre dont l'objectif est de valider la capacité des émetteurs à créer de la valeur à long terme pour les actionnaires.”

COVÉA RUPTURES

ACTIONS
INTERNATIONALES

“ Dans le contexte actuel de transformation profonde des écosystèmes, un fonds qui privilégie les entreprises participant à la réorganisation des modes de production, de distribution ou de consommation.”

COVÉA PERSPECTIVES ENTREPRISES

ACTIONS
EUROPÉENNES

“ Un fonds qui participe au financement de l'économie française et européenne en soutenant les entreprises en phase de développement, sur la base d'une gestion de conviction et d'un univers dynamique à forte diversité sectorielle.”

COVÉA SOLIS

ACTIONS
EUROPÉENNES

“ Labellisé ISR, ce fonds cible des sociétés fortement émettrices de gaz à effet de serre qui font évoluer leur modèle économique afin d'engager une transition énergétique, soit par la baisse de leurs émissions, soit par leurs objectifs de réduction à long terme de ces émissions dans une logique de « *best effort* ».”

COVÉA OBLIGATIONS

TAUX

“ Labellisé Greenfin, ce fonds obligataire diversifié a pour but de croiser les gestions « taux » et « crédit » et de maîtriser la liquidité. L'allocation de son portefeuille englobe l'ensemble des classes d'actifs obligataires.”

COVÉA SÉCURITÉ

MONÉTAIRE

“ Cette SICAV monétaire, qui investit dans des actifs à court terme, a pour objectif d'obtenir une performance égale à celle de l'indice de référence €STR capitalisé.”

* « Meilleur effort ».

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

De nouveaux fonds entrent dans notre savoir-faire



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

Gros plan sur Covéa Horizon 2029, le premier fonds daté de Covéa Finance.

Quelles sont les principales caractéristiques de ce fonds ?

Marie-Edmée de Monts: Covéa Horizon 2029 est un fonds obligataire à échéance fixe mettant en œuvre une stratégie de portage. Il est principalement investi dans des obligations d'entreprises libellées en euros ayant une échéance proche de l'échéance fixée au 31 décembre 2029. Il affiche un objectif de performance brute de 5 %* sur sa durée de vie et s'appuie sur un portefeuille diversifié, avec au moins 60 émetteurs et une répartition sectorielle et géographique. Le portefeuille peut être composé de titres de toutes notations, dont des titres de catégorie Haut Rendement.

Sur quoi repose le processus de sélection des émetteurs ?

M.-E. de M.: Il s'appuie sur une analyse rigoureuse du risque de crédit menée conjointement par la Recherche et la Gestion. Les entreprises choisies répondent à nos critères et nous paraissent capables de s'adapter aux changements structurels analysés lors de nos Perspectives Économiques et Financières, notamment le contexte inflationniste durable et l'accès plus difficile aux ressources. Le portefeuille est ensuite construit de manière à diversifier le risque des émetteurs.

Pourquoi avoir lancé ce fonds ?

M.-E. de M.: La création de ce fonds répond aux besoins des clients au sein du groupe Covéa. Il est disponible dans les réseaux Vie de MAAF, MMA et GMF et auprès du distributeur MMA Expertise Patrimoine. Ce type de produit est rendu possible par le niveau des taux qui demeurent élevés malgré les baisses des taux directeurs engagées par les banques centrales, la stratégie de portage donnant de la visibilité sur un rendement potentiel et une date d'échéance fixée à cinq ans.

Qui sont les principaux contributeurs en interne sur ce projet ?

M.-E. de M.: De nombreux acteurs de la chaîne de valeur interviennent : la Gestion Taux, l'Analyse Financière et Extra-Financière ainsi que la Recherche Quantitative sont impliquées dans la gestion de ce nouveau fonds. Sans oublier les experts du Juridique, du Middle-Office et de la Négociation, qui ont également joué un rôle important.

* Son objectif de rendement n'est en aucun cas garanti.

Avant toute souscription, vous devez vous référer aux derniers DIC et prospectus consultables sur le site internet de Covéa Finance : www.covea-finance.fr

Les principaux risques du fonds sont les suivants : risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de perte en capital, risque de crédit, risque de taux, risque lié à l'investissement dans des titres spéculatifs. Les risques cités ci-dessus ne sont pas limitatifs. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



Xavier Simler,
Responsable du
pôle Multigestion.

Un fonds ELTIF en préparation pour fin 2025

La loi Industrie verte, promulguée en 2023, répond à un double objectif. Le premier, environnemental, vise une diminution de l'empreinte carbone de la France et la décarbonation des entreprises nationales. Le second, économique, entend favoriser la réindustrialisation du pays et la création d'emplois dans les technologies vertes. Le financement des investissements passe par la mobilisation d'une partie de l'épargne logée dans les contrats d'assurance-vie et les plans épargne retraite en gestion pilotée, profilée ou à horizon. Par ailleurs, la loi impose aux assureurs de proposer une part d'investissement dans des actifs non cotés dans les allocations. « Pour répondre à cet enjeu, les équipes de Covéa Finance sont mobilisées et accompagnent la Direction Assurance Vie du groupe Covéa dans la création d'un fonds qui corresponde aux attentes du législateur ainsi qu'aux ambitions commerciales et aux contraintes tant de liquidité que de valorisation quotidienne », indique Xavier Simler, Responsable du pôle Multigestion. Ce fonds visera à respecter les conditions d'agrément ELTIF 2.0, qui élargit l'univers des actifs éligibles et assouplit certaines règles de gestion de l'ELTIF.



Vanessa Valente,
Responsable du pôle
Commercialisation
& Marketing.

Aux côtés de nos clients, le pôle Commercialisation & Marketing élargit et intensifie ses actions

Quelle a été l'actualité avec le groupe Covéa ?

Vanessa Valente : L'année a été marquée par la préparation du lancement de Covéa Horizon 2029, le premier fonds daté de Covéa Finance (voir page précédente). Dans cette optique, un accompagnement terrain des équipes commerciales et un kit marketing complet (présentation pédagogique, vidéo et plaquette) ont été mis en place pour servir d'appui dans toute la phase de mise en marché. Ces outils ont ensuite été largement diffusés sur l'ensemble de nos canaux de communication.

En fin d'année, nous avons également innové avec la mise en place d'ateliers d'échanges pour les responsables des réseaux Vie MAAF, MMA CAP, GMF et MMA EP. Au total, 70 d'entre eux sont venus, ce qui nous a permis d'échanger en toute transparence sur leurs attentes concernant la gamme actuelle des UC, les supports d'accompagnement commercial et les animations proposés par Covéa Finance. Grâce à ces échanges fructueux, nous avons pu affiner nos actions et réadapter en interne notre plan d'action commercial. Ces ateliers ont été une réussite et ils seront reconduits en 2025. Ils nous permettront de pérenniser nos liens, d'adapter notre gamme et nos actions commerciales pour répondre de manière précise aux besoins du groupe Covéa.

Les Conseillers en Gestion de Patrimoine (CGP) sont également l'une de vos cibles prioritaires. Pourquoi ?

V. V. : Les CGP jouent un rôle majeur dans le conseil financier personnalisé et dans l'accompagnement de la gestion de patrimoine de leurs clients. Ce sont des partenaires essentiels, car ils sont au plus près des besoins spécifiques des épargnants. Partant de ce constat, l'expertise et le savoir-faire de Covéa Finance

peuvent donc avoir une réelle valeur ajoutée pour eux. Notre présence auprès des CGP n'est pas nouvelle. Nous avons déjà une présence auprès de cette cible à travers le réseau de MMA Expertise Patrimoine, avec lequel nous avons une collaboration active, mais nous avons souhaité élargir notre approche. Nous avons ainsi conçu une offre fondée sur les expertises cœur de Covéa Finance permettant de répondre à leurs différents besoins, quels que soient leur horizon de placement, leur profil de risque et leurs objectifs. Nous avons ainsi conçu une offre complète composée de fonds tant européens que globaux pour répondre à leurs besoins et à ceux de leurs clients.

Pouvez-vous nous expliquer la démarche vers les CGP ?

V. V. : En 2024, nous avons intensifié les actions vers les CGP, avec désormais une équipe commerciale et marketing dédiée à cette clientèle. Vis-à-vis de cette nouvelle cible pour Covéa Finance, une offre spécifique a été conçue, composée de cinq fonds. Pour les présenter à nos interlocuteurs, des outils ont été créés en nous appuyant sur des remontées que nous avons recueillies lors de nos contacts sur le terrain. Objectif : répondre au mieux aux attentes des CGP, tant sur le contenu de l'offre que sur les services associés que nous sommes en mesure de leur fournir.

À RETENIR

**+ de
600 CGP**

rencontrés en 2024

Les
clés
en bref

- Une expertise sur les fonds en euros et une capacité à prendre un risque maîtrisé
- Une adaptation de notre gamme de fonds aux besoins et aux profils de risque de chaque investisseur
- Un accompagnement de nos clients en proposant des solutions d'investissement

Quelles innovations accompagnent notre stratégie d'entreprise ?



Une approche réfléchie de l'intelligence artificielle

Un sujet inscrit dans le plan stratégique

Chez Covéa Finance, le recours à l'intelligence artificielle (IA) est le fruit d'une démarche méthodique et ordonnée, pilotée au plus haut niveau de la société et inscrite dans le plan stratégique « Ambition 2026 ». L'approche privilégiée doit favoriser l'agilité, la réactivité et la sécurité à travers des cas d'usage réalistes, mais aussi

exécutables dans des délais raisonnables. De plus, ils doivent être transposables à d'autres applications afin de conjuguer le développement de l'intelligence artificielle avec les impératifs de rentabilité de l'entreprise.

Une démarche en cohérence avec les principes fondateurs de la société

L'IA doit permettre d'optimiser les méthodes de travail sur l'ensemble de la chaîne de valeur. Elle constitue en cela un moyen de répondre aux défis que rencontrent les sociétés de gestion en accroissant la compétitivité de l'entreprise, son efficacité et sa qualité de travail. Cependant, au-delà de ses apports purement techniques et organisationnels, l'IA doit s'inscrire totalement dans l'identité de Covéa Finance, en se mettant au service des principes fondateurs de l'entreprise, afin notamment de faciliter la collégialité et la transversalité en améliorant le partage de l'information.

En interne comme en externe, une démarche proactive

Outre le partage programmé de ses réflexions avec le groupe Covéa, qui va permettre de confronter les deux approches, Covéa Finance continue de rencontrer parallèlement des acteurs de l'IA ayant déjà déployé des solutions dans le domaine de la gestion d'actifs. En interne, pour défricher l'actualité très dense autour de ce sujet, un groupe de travail composé de cinq collaborateurs a été constitué à l'été 2024. Sa mission : assurer une veille active, travailler sur les prérequis et proposer des cas d'usage selon la méthodologie définie en amont.



FOCUS

Pour innover dans la distribution de ses produits et de ses solutions d'investissement,

Covéa Finance est en phase de référencement, fin 2024, sur IZNES, une plateforme paneuropéenne d'investissement de parts d'OPC et de tenue de registre en Blockchain*. Véritable place de marché virtuelle, IZNES réunit acheteurs et producteurs de fonds dans l'optique de fluidifier et de sécuriser les transactions. Ce nouvel outil va permettre à la Commercialisation de capter de nouveaux clients ainsi que d'accroître la collecte externe. D'un point de vue organisationnel, il simplifie également le suivi des porteurs et leur identification.

« Au sein de la plateforme, la fonction de centralisateur nous permet enfin d'avoir les informations en direct sur le parcours des visiteurs et leurs intérêts. C'est un grand changement, qui favorise la proximité avec le client », se félicite Laëtitia Courdoisy, Responsable de l'équipe Middle-Office.

* Également désigné par le terme réglementaire français DEEP, pour dispositif d'enregistrement électronique partagé.



“ Le référencement sur IZNES signifie pour nous plus de transparence sur le porteur final en temps réel, plus de traçabilité et de fiabilité. En effet, la connaissance du passif permet à Covéa Finance d'être plus réactive avec ses futurs clients.”

LAËTITIA COURDOISY, Responsable de l'équipe Middle-Office

Les
clés
en bref

- L'innovation mais pas à n'importe quel prix
- Une approche organisée et réfléchie

Comment assurer la maîtrise du risque tout au long de notre chaîne de valeur ?

Transversalité et amélioration continue : deux maîtres-mots qui caractérisent la philosophie de maîtrise des risques de Covéa Finance. Angles de vue croisés avec Nadia Ben Salah, Responsable du pôle Juridique et Conformité (RCCI), Maxime Perron, Responsable de l'équipe Audit Interne, Francis Courbis, Contrôleur des Risques, et Kenn Gagnon, Responsable de l'équipe Gestion Actions Asie.

Quel est le contexte en matière de maîtrise des risques ?

Nadia Ben Salah : Notre environnement réglementaire se densifie chaque année, avec l'importance croissante du volet extra-financier, mais également l'augmentation des obligations en matière de reporting ou encore de suivi du risque de liquidité. Pour répondre à ces enjeux, Covéa Finance fait jouer la synergie entre ses métiers, optant pour une transversalité des fonctions de contrôle au service de la gestion.

Comment s'organise la société pour faire face à ces nouveaux enjeux ?

N. B. S. : Le contexte pré-évoqué nous a incités à réévaluer depuis 2023 l'ensemble de nos outils de contrôle, sous la forme d'un chantier dédié. Un groupe de travail est ainsi revenu aux fondamentaux, recensant tous les types de risques portés par une société de gestion de portefeuille dans le cadre de ses activités, ce que nous appelons la « chaîne de risque », qu'il s'agisse de risques opérationnels, de marché, de non-conformité ou encore de réputation. Objectif : redéfinir le dispositif de maîtrise des risques de l'amont à l'aval de la décision d'investissement, de la réflexion d'investissement au passage d'ordre, du règlement-livraison au reporting final. Le tout en restant au plus près des préoccupations de la gestion.

Comment l'Audit Interne aborde-t-il cet enjeu ?

Maxime Perron : Du côté de l'Audit Interne, nous fonctionnons en co-construction avec le comité de direction et les autres fonctions de contrôle afin d'optimiser le dispositif. Ceci tout en gardant en tête que notre rôle est de sécuriser la société et ses dirigeants en leur facilitant tant la prise d'initiative que la prise de risque. D'où l'importance d'optimiser le rôle et



De gauche à droite : Francis Courbis, Contrôleur des Risques, Maxime Perron, Responsable de l'équipe Audit Interne, et Nadia Ben Salah, Responsable du pôle Juridique et Conformité (RCCI).

le positionnement des différentes fonctions de contrôle afin d'être exhaustif mais aussi d'éviter les doublons, au service du cœur de métier de Covéa Finance, soit la gestion des portefeuilles, et de ses priorités stratégiques. Le tout sans dénaturer la méthodologie et la philosophie de gestion propres à notre société.

Quelle a été la contribution de l'équipe Contrôle des Risques en 2024 ?

Francis Courbis : Pour rester en phase avec notre environnement, le Contrôle des Risques a poursuivi cette année le travail de modernisation initié en 2023, avec une quadruple avancée. La première concerne l'adaptation d'un certain nombre d'alertes aux nouvelles contraintes de gestion en lien avec les Perspectives Économiques et Financières et avec les changements réglementaires. Deuxièmement, notre équipe a intégré plus directement les comités de gestion, notamment les comités de construction OPC et mandats, ce qui nous permet d'être au cœur de la prise de décision. Troisième évolution : nous avons ajouté de nouveaux indicateurs grâce aux outils informatiques les plus élaborés qui sont à notre disposition. Enfin, quatrième point, divers travaux ont été initiés afin de suivre les risques ESG dans les portefeuilles, en pleine collaboration avec la Gestion.

Quel rôle joue la Gestion en matière de contrôle des risques ?

Kenn Gagnon : Les gérants sont résolument acteurs en la matière, avec des contrôles réalisés chaque jour, notamment sur les ratios réglementaires, le niveau de liquidité, le niveau des soldes ou des comptes détenus en devises étrangères, les souscriptions rachats dans nos OPC, enfin, bien sûr, les valeurs liquidatives qui sont calculées quotidiennement. Pour la construction des portefeuilles, nous utilisons une méthodologie interne fondée sur notre approche CBOT (Cœur Benchmark Opportunité Trading). Enfin, en amont des décisions d'investissement, nous menons un travail de vérification de l'adéquation de nos positions détenues avec les Perspectives Économiques et Financières de Covéa Finance et les grandes orientations stratégiques qui s'en dégagent, valables pour l'ensemble de la Gestion. Ainsi, pour ce faire, la mise en place de comités réguliers (comité d'investissement, comité de construction OPC et Mandats, comité univers d'investissement) apporte un cadre, une méthodologie de travail et de la cohérence dans la construction de nos portefeuilles.

Rationalisation des tiers : vers un référentiel global

La nécessaire maîtrise des coûts associée à la multiplication des exigences réglementaires amène les entreprises à adapter leurs dispositifs de sélection de leurs tiers, notamment par l'intégration de nouvelles thématiques. « *La tâche est complexe, car elle implique un travail d'optimisation du processus de sélection et un suivi régulier* », indique Valérie Sandra, Responsable des équipes Juridique Produits & Distribution et Juridique Informatique & Données. Chez Covéa Finance, cet enjeu est abordé sous l'angle de l'efficacité organisationnelle et conduit d'une part à gérer le stock des tiers référencés, d'autre part à optimiser les flux avec les tiers candidats dans le cadre d'un processus d'entrée en relation strict. Tous les métiers de la chaîne de valeur sont concernés, de près ou de loin, de l'équipe en charge de la Gestion des Appels d'Offres à la Conformité, en passant par le Juridique et le Système d'Information.

Questionner l'existant

« *Bien entendu, nous regardons de près les aspects liés au devoir de vigilance, les éléments financiers (montants et coûts de traitement en interne), opérationnels (impacts sur la continuité d'activité de Covéa Finance, confidentialité), enfin les aspects juridiques et réglementaires (risque contentieux, dépendance économique)* », précise Valérie Sandra. Démarré début 2024, le projet de sécurisation de ce référentiel s'est déployé tout au long de l'année. « *La démarche de recensement du stock de nos tiers et le renforcement de la sécurisation de nos flux ont permis d'avoir une parfaite vision de nos partenaires, mais également d'optimiser les coûts en incitant les métiers à s'interroger sur la pertinence et l'utilité du maintien des relations avec certains d'entre eux* », conclut Valérie Sandra.



“

Le recensement du stock de nos tiers et le renforcement de la sécurisation de nos flux ont enrichi notre vision globale.”

VALÉRIE SANDRA, Responsable des équipes Juridique Produits & Distribution et Juridique Informatique & Données



Cybersécurité: ne rien tenir pour acquis

Sur le volet cybersécurité, l'année 2024 a été marquée par la préparation des Jeux Olympiques et l'anticipation des risques associés, mais aussi par la réponse aux exigences de la réglementation DORA (voir focus ci-contre). « Sur un volet plus opérationnel, nous avons mené des études relatives à l'évolution de notre annuaire des identités et préparé la migration de notre messagerie. D'autre part, nous avons procédé à la mise à niveau de notre sécurité en migrant nos solutions antivirus et en finalisant le déploiement de nos bastions d'administration. Enfin, nous avons effectué une mise à jour globale de nos postes de travail et des applications associées », explique François Valente, Responsable de l'équipe Architecture et Sécurité des Systèmes d'Information. L'approche cybersécurité de Covéa Finance s'appuie sur un état des lieux et une évaluation des risques qui ont permis d'établir un plan de traitement dédié. « Les actions prévues par ce plan ont été structurées en projets, chaque projet appartenant à un programme de notre schéma directeur cybersécurité », précise François Valente.

Réétudier le panel des prestataires

La gestion des tiers étant l'un des volets de la réglementation DORA, dans le cadre du chantier de rationalisation évoqué sur la page précédente, l'équipe Cybersécurité a mis à plat son panel de prestataires. À cet effet, elle a lancé plusieurs appels d'offres et procédé au référencement des sociétés avec lesquelles elle collabore. « Nous avons accompagné, et continuons à le faire, les métiers de Covéa Finance sur les revues des plans d'assurance sécurité et sur les aspects cybersécurité caractérisant les tiers avec lesquels ils interagissent », commente François Valente.

FOCUS

.....
Le règlement européen 2022/2554 du 14 décembre 2022 sur la résilience opérationnelle numérique du secteur financier
 DORA (*Digital Operational Resilience Act*) est entré en application le 17 janvier 2025. Il concerne au sens large la gestion du risque informatique, et notamment le risque de tiers porté par les prestataires de services informatiques.



“ En anticipation de l'entrée en vigueur du règlement DORA, nous avons réexaminé sous l'angle cybersécurité l'ensemble de nos tiers et aidé les métiers à faire de même avec les leurs.”

FRANÇOIS VALENTE,
 Responsable de l'équipe Architecture
 et Sécurité des Systèmes d'Information



Anticiper les crises qui affectent les marchés

Être prêt à réagir, quoi qu'il advienne : plus qu'un mot d'ordre, c'est presque une philosophie pour Covéa Finance. Grâce à sa Recherche et à ses Perspectives Économiques et Financières (PEF), mais aussi à ses méthodologies de contrôle des risques, la société s'attache à identifier très en amont les ombres qui pèsent sur les marchés afin d'anticiper les crises en gestation. Objectif : avoir préparé le plan de bataille et prévu le *modus operandi* qui permettra, le moment venu, de faire face et de minimiser l'impact sur l'activité.

Des procédures éprouvées

Pandémie de Covid-19, conflits géopolitiques en Europe de l'Est et au Proche-Orient, crise sur la dette française : les récents événements ont prouvé la solidité des plans de gestion de crise de Covéa Finance. La société a acquis d'excellents réflexes et développé un certain nombre d'outils grâce auxquels elle est en mesure d'analyser finement la situation afin de déterminer la meilleure manière d'y répondre, en termes tant de stratégie financière que de communication, en interne vers les collaborateurs ou en externe vers le Groupe et l'ensemble de ses clients.

Les
clés
en bref

- Adaptation aux nouvelles sources de risques des marchés, aux nouveaux outils, aux nouvelles réglementations
- Anticipation permanente pour une meilleure maîtrise des risques



De gauche à droite :
Emmanuelle Puig, Responsable
de l'équipe MOA, Tekin Tatli, Gestionnaire
Middle-Office, Vincent Haderer,
Responsable du pôle Gestion Actions
Internationales.

“

L'anticipation a été
la clé pour une bascule
réussie à J+1 sur les
marchés américains.”

VINCENT HADERER, Responsable du
pôle Gestion Actions Internationales

Garantir la performance de nos opérations

Depuis mai 2024, les opérations traitées sur les marchés américains ont pour dénouement J+1 au lieu de J+2. Ce changement majeur, qui s'appliquera aussi sur les marchés européens d'ici à fin 2027, a été anticipé par Covéa Finance à travers un groupe de travail réunissant toutes les fonctions concernées, de la Gestion au Middle-Office en passant par le Système d'Information. « Nous avons mené en amont une étude d'impact exhaustive, sur la trésorerie et sur la gestion des flux de souscriptions et rachats, mais également sur le degré de préparation tant de nos contreparties que de nos systèmes d'information », indique Vincent Haderer, Responsable du pôle Gestion Actions Internationales. « Afin de réduire le temps de règlement-livraison des ordres passés sur les marchés américains, nous nous sommes attachés à identifier les adaptations à faire pour gérer la chaîne de passage d'ordres, d'exécutions et de transactions de manière automatique », ajoute Emmanuelle Puig, Responsable de l'équipe MOA. « Il était notamment primordial d'apporter de l'automatisation à nos flux vers nos contreparties, dépositaires et valorisateurs, y compris pendant les horaires de fermeture de la société, afin d'éviter tout blocage », souligne Tekin Tatli, Gestionnaire Middle-Office.

Patrimoine documentaire : organiser et transmettre

Gérer efficacement le classement et la recherche des documents : tels sont les avantages d'une gouvernance documentaire, avec, à la clé, une réduction du temps de traitement et de mise à disponibilité des pièces. « C'est pourquoi Covéa Finance a fait le choix de s'équiper d'un outil adapté. Celui-ci permet d'optimiser la gestion documentaire en automatisant le classement des documents entrants, en sécurisant les informations et en limitant les erreurs de saisie », commente Christophe Miot, Responsable de l'équipe Procédures et Gestion Documentaire. En effet, de mauvaises pratiques d'archivage peuvent avoir un impact sérieux sur la productivité : perte de documents, fichier enregistré sous un autre nom ou dans un mauvais dossier, suppression involontaire d'une pièce, sans compter le temps perdu pour rechercher le document ou le recréer. « En 2024, la presque totalité des équipes Supports a migré vers le nouvel outil. Pour 2025, l'objectif est de poursuivre le déploiement de l'outil et d'automatiser certains processus afin de les rendre moins chronophages », conclut Christophe Miot.

Une éthique rigoureuse et un modèle de valeurs partagés

Depuis sa création, Covéa Finance applique une série de principes fondateurs qui font d'elle une société guidée par une éthique rigoureuse, caractérisée par un modèle de valeurs partagé collectivement, la solidarité de sa chaîne de valeur et sa taille humaine. Autant de dimensions que l'on retrouve dans sa politique de ressources humaines, du recrutement à l'évolution interne, en passant par la transmission de ce qui fait l'essence de la société, mais aussi dans son approche du mécénat.



Nos principes fondateurs illustrés par nos collaborateurs...

P 52



... garants d'une chaîne de valeur rigoureuse

P 56



Une politique RH qui reflète nos valeurs

P 58



Un mécénat au service de notre identité

P 62



Principes & valeurs



Historiquement, Covéa Finance a défini sept principes fondateurs, qui permettent aux équipes de relever collectivement les défis auxquels la société est confrontée.

1. Adhérer à un esprit d'équipe

“

Avoir l'esprit d'équipe, c'est savoir collaborer, échanger, dialoguer et s'épauler, pour permettre à chacun de se sentir impliqué et rapidement opérationnel. L'esprit d'équipe, c'est aussi savoir valoriser le travail des autres et faire passer l'intérêt commun avant ses intérêts personnels, anticiper les besoins des différents métiers pour fluidifier les actions entre les services, être à l'écoute et honnête dans ses échanges. Enfin, c'est se soutenir et s'entraider pendant les temps forts, afin de renforcer la cohésion et l'efficacité de la société.”

ALICE RUE,
Assistante de Direction

Nos principes
fondateurs
illustrés par
nos collaborateurs...



2. Assurer la continuité de l'activité

“

Ce principe traduit l'importance du partage d'information et de la coopération, à tous les niveaux, pour garantir une bonne coordination au sens large. L'objectif est de s'assurer que toutes les activités de la société fonctionnent, quelles que soient les circonstances. À ce titre, la délégation constitue un élément crucial, qui implique de bien connaître les membres de son équipe et leur expertise afin de pouvoir à tout moment prendre le relais d'un absent. Enfin, le partage des faits importants facilite la gestion des imprévus : la communication reste donc un point clé.”

VALÉRIE MASSÉ,
Responsable de l'équipe du Back-Office Comptable

3. Assurer la traçabilité de l'activité

“

La gestion d'actifs est un secteur très réglementé et Covéa Finance doit pouvoir rendre compte à tout moment aux organismes de contrôle. C'est pourquoi la traçabilité est aussi importante, quel que soit le service concerné : il s'agit donc d'être méthodique et irréprochable dans le suivi de notre travail. En outre, en cas de défaillance de certains outils, il est primordial de savoir dans quel ordre traiter nos différents sujets afin de respecter les délais. En effet, si certaines activités peuvent être suspendues temporairement, d'autres sont nettement plus critiques.”

LAËTITIA COURDOISY,
Responsable de l'équipe Middle-Office



Principes & valeurs



4. Contribuer à la réalisation de la performance

“

La performance, c'est l'atteinte des objectifs individuels et collectifs au sens large. Chez Covéa Finance, chacun y contribue, tous métiers confondus. Les objectifs, il convient de les formuler clairement, d'identifier et de mobiliser les ressources nécessaires à leur réalisation, de planifier les actions et de mettre en place des indicateurs, enfin d'évaluer les résultats obtenus. Au niveau de la gestion des portefeuilles, la notion de performance recouvre la capacité de générer un rendement tout en ayant la maîtrise du risque que l'on prend.”

PAUL RAYMOND,
Gérant Multigestion

5. Capacité à faire ce que l'on dit et dire ce que l'on fait

“

Ce principe nous incite à montrer l'exemple: il s'agit d'assumer ses décisions et d'aller jusqu'au bout de ses engagements, que ce soit dans le cadre de ses missions quotidiennes ou d'un projet plus spécifique. Il nous invite à être cohérent et transparent pour susciter la confiance en notre expertise et en notre capacité à mener nos engagements. Une personne intègre appliquera dans son travail les principes moraux et éthiques nécessaires pour bien interagir avec les autres, soit toutes ses parties prenantes, en interne comme en externe.”

VINCENT THOUZET,
Contrôleur de Gestion





6. Maîtriser les risques de gestion et les risques opérationnels

“

Comme toute entreprise, Covéa Finance s'expose à des risques. D'où l'importance de discerner le niveau d'expertise de chacun et de calibrer en conséquence la nature et les niveaux de contrôles à exercer.

Objectif: s'assurer que les dispositifs en place sont efficaces et qu'ils permettent d'identifier, évaluer et contrôler la totalité des risques auxquels nous pouvons être confrontés. La maîtrise des risques, c'est donc l'affaire de tous!

Dans chaque métier, il y a des contrôles de premier ou second niveau à effectuer pour s'assurer que les risques sont maîtrisés.”

XAVIER LE MOING,
Négociateur

7. Transmettre le savoir-faire

“

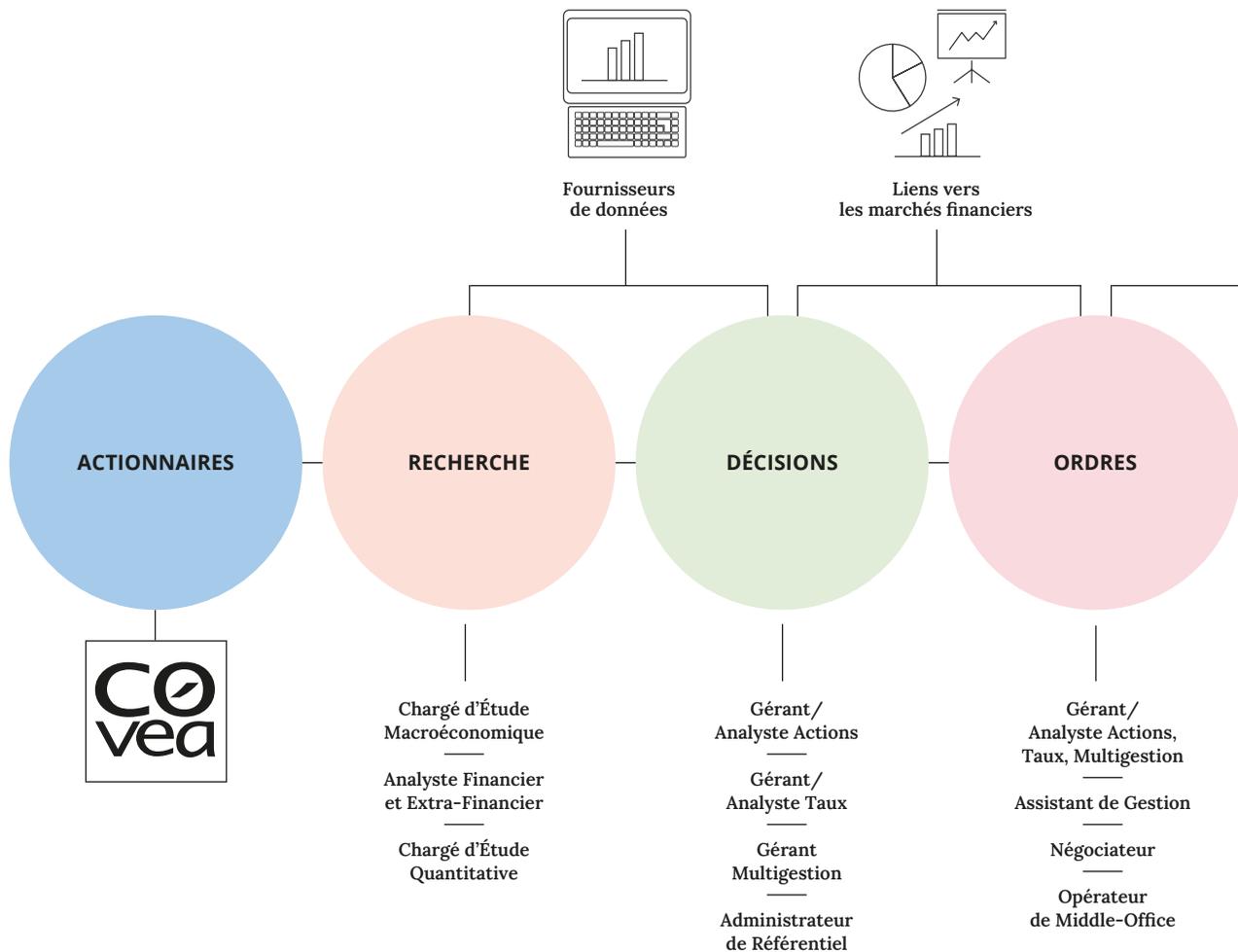
La transmission permet de préserver les compétences et les savoir-faire spécifiques à notre entreprise: elle prévient la perte de connaissances, notamment lors de départs ou de changements au sein de l'organisation. Les nouveaux arrivants peuvent ainsi bénéficier de l'expérience des anciens, et le partage de connaissances favorise la collaboration entre les équipes. Enfin, la transmission du savoir-faire crée un sentiment d'appartenance en permettant à chacun de contribuer activement à la réussite collective.”

AMBRE SAADA,
Gérante Mandats Actions Europe



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

De l'amont à l'aval, l'ensemble des métiers de Covéa Finance se mobilise pour garantir l'excellence d'une chaîne de valeur dont chaque maillon est important.



Supports du cœur de métier

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



Notre activité nécessite des compétences pointues qui ne peuvent pas être maîtrisées par une seule équipe. Par ailleurs, sans liaisons fortes entre les équipes, la coordination est impossible et l'ensemble de la chaîne se met en risque vis-à-vis des clients ou des régulateurs. C'est cela que met en lumière le concept de chaîne de valeur tel que le définit Covéa Finance."

OLIVIER GASTOU,
Responsable du pôle Opérations,
Données & Reporting



La chaîne de valeur de Covéa Finance traduit sa vision du collectif et l'importance du rôle de tous les collaborateurs dans la réalisation des objectifs. Chacun à son niveau contribue : les services, les personnes, les missions sont interconnectés, comme les maillons d'une même chaîne au service de la performance."

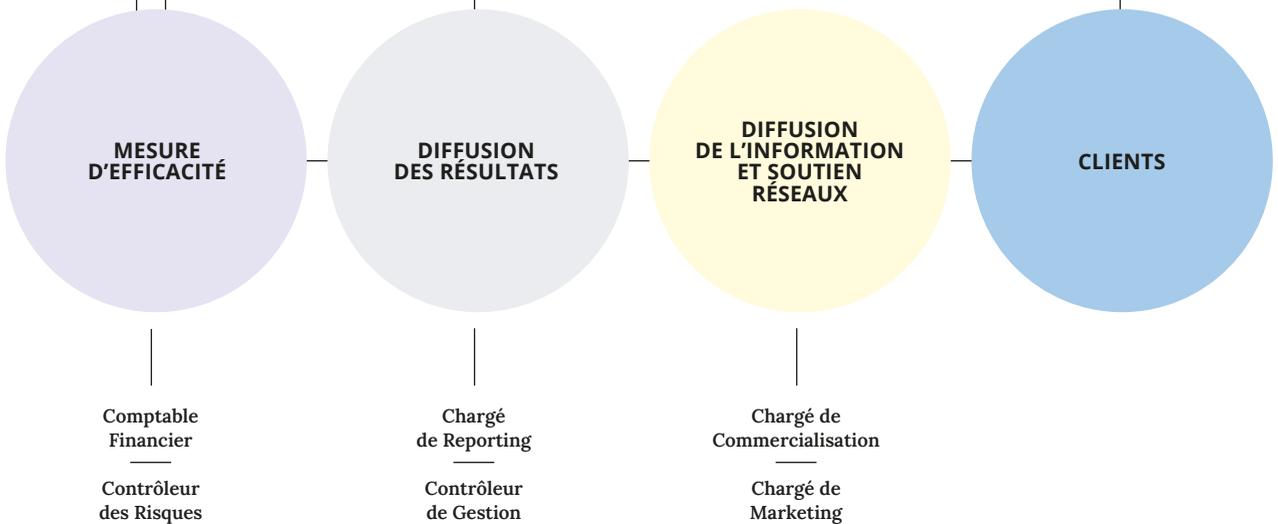
JULIEN CHEVALIER,
Responsable du pôle Gestion
Actions Europe



Dépositaires



AMF



Supports transverses du cœur de métier

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

Une politique RH qui reflète nos valeurs



Pérenniser le modèle de gestion tout en intégrant de nouveaux experts : tel est l'un des défis à relever pour Guillaume Gilmant, Responsable du pôle Ressources Humaines.

Quel est votre fil conducteur en matière de recrutement ?

Guillaume Gilmant : Notre conviction nous porte à rechercher tant l'excellence que la singularité et la diversité des profils. Selon nous, cela ne se limite pas aux seules compétences techniques, ce qui nous amène à prendre en compte le potentiel de développement ou encore la capacité d'adaptation, mais également l'adéquation des profils à nos valeurs et à nos principes fondateurs. Certes, nous recrutons pour répondre à un besoin présent, mais nous le faisons avec une vision sur le long terme. Cette approche dans la durée nous invite à mener des études sur l'évolution des métiers et à mesurer les impacts dans le temps pour chaque ouverture de poste. Sur ces bases, nous avons attiré, en 2024, plus de 2 700 candidatures, parmi lesquelles huit profils ont été sélectionnés pour rejoindre l'aventure Covéa Finance.

Quelle place accordez-vous à l'accueil des nouveaux arrivants ?

G. G. : Parce que l'intégration est prépondérante dans la réussite d'une collaboration, de nombreux acteurs de

l'entreprise y apportent leur contribution, bien au-delà du pôle Ressources Humaines. Nous avons refondu en 2022 le parcours que suit chaque nouvel entrant, à travers lequel nous lui transmettons différents éléments sur notre culture, notre philosophie RH, notre processus d'investissement et notre approche de la maîtrise des risques. Ce cursus comporte huit formations digitales sous la supervision du manager, ainsi que des formations techniques réalisées en présentiel sur nos outils. Une rencontre conviviale autour d'un déjeuner avec notre Présidente et les membres du comité exécutif opérationnel est enfin organisée pour permettre aux nouveaux collaborateurs d'échanger avec les dirigeants, de poser des questions, de comprendre les enjeux de notre société et de faire un retour sur leur parcours d'intégration.

Comment accompagnez-vous l'évolution interne ?

G. G. : Dans l'environnement particulièrement exigeant qui est le nôtre, la polyvalence des expertises est essentielle pour favoriser l'adaptation et l'innovation. C'est pourquoi nous proposons des parcours d'évolution cohérents, avec la volonté de favoriser la mobilité interne de nos collaborateurs. Ainsi, treize personnes ont bénéficié d'une évolution professionnelle en 2024,

avec changement de leur périmètre de responsabilité. En témoignent les deux collaborateurs qui s'expriment dans la double page suivante.

La transmission fait partie de vos enjeux majeurs actuellement, comment l'organisez-vous ?

G. G. : Covéa Finance a toujours eu la conviction que sa réussite et sa performance reposaient sur l'expertise de chacun de ses collaborateurs, d'où la création, il y a dix ans, de notre université interne. Objectif : que chacun ait accès à la connaissance, certes, mais aussi nous assurer que cette somme de savoirs individuels fonctionne bien, ensemble, dans notre chaîne de valeur commune. Au-delà des expertises proprement dites, l'université interne permet aussi aux collaborateurs de mieux comprendre le fonctionnement de notre société et la contribution de chaque acteur.

Quelle actualité pour l'université interne en 2024 ?

G. G. : Depuis 2014, l'université interne de Covéa Finance a pour vocation de constituer un socle commun de connaissances, de pérenniser les méthodologies maison et de faciliter l'acculturation des collaborateurs qui rejoignent la société. Cette année, sept nouvelles formations ont enrichi notre dispositif qui vise à atteindre notre cible de 34 formations internes disponibles et accessibles en ligne. Un certain nombre d'entre elles restent dispensées en « présentiel » afin de préserver la fluidité des interactions entre les participants et les sachants. Notre environnement est en perpétuelle mutation, c'est pourquoi le modèle de cette université reste vivant. Chaque année, la société s'interroge sur les ajustements à opérer, en lien avec l'évolution de son activité et de ses besoins : ajouter un module, en modifier un autre, opter pour le « virtuel » ou le « présentiel » selon les cas. Une remise en question systématique qui permet au dispositif de demeurer en phase avec son temps.

À RETENIR

172

collaborateurs à fin 2024

23

modules de formation interne digitalisés

Les
clés
en bref

- Partage de valeurs entre collaborateurs
- Transmission du modèle grâce à l'université interne
- Grande importance accordée à l'évolution interne

Nos trajectoires d'évolution interne

Aujourd'hui Responsable du pôle Opérations, Données et Reporting, Olivier Gastou revient sur son parcours depuis 2015 chez Covéa Finance.



“ Il y a chez Covéa Finance un réel accompagnement des collaborateurs qui souhaitent évoluer, et j'ai bénéficié de beaucoup de soutien tout au long de mon parcours.”

Quelle a été votre trajectoire au sein de Covéa Finance ?

Je suis arrivé en juin 2015 en tant que Chargé de Maîtrise d'Ouvrage au Système d'Information, avant de devenir, en 2016, Responsable de la Maîtrise d'Ouvrage, poste que j'ai occupé jusqu'au milieu de l'année 2023. Je me suis alors vu confier le pôle Données et Reporting, qui comprenait les équipes Référentiel, Données de Marché et Reporting & Performances. Grâce aux moyens mis à ma disposition par le comité de direction, j'ai pu réorganiser le pôle en fusionnant les équipes Référentiel et Données de Marché, mais aussi en recrutant les profils nécessaires à l'équipe Reporting & Performances afin de la restructurer selon ma vision de ce métier, pour répondre au mieux aux attentes de la société. Depuis la fusion de ce pôle en octobre 2024 avec le pôle Opérations (qui regroupe les équipes Middle-Office, Back-Office et Support aux Projets Groupe), je suis responsable de la nouvelle entité ainsi créée, nommée Opérations, Données et Reporting.

En quoi vos anciennes expériences dans la société vous ont-elles préparé au poste que vous occupez aujourd'hui ?

Mon parcours à la Maîtrise d'Ouvrage m'a permis de valider des compétences managériales, mais également d'acquérir et d'approfondir mes connaissances fonctionnelles sur une grande partie des métiers, dans le contexte spécifique à Covéa Finance. Quant à mon expérience de Responsable de pôle Données et Reporting, elle a considérablement enrichi mes compétences sur les aspects organisationnels.

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

J'ai tout d'abord suivi une formation aux missions de manager lorsque je suis devenu Responsable de la Maîtrise d'Ouvrage. À chaque étape de mon parcours, j'ai pu compter sur les conseils et l'écoute de mes responsables Lat-Dior Seck et Franck Ibalot, dont la porte était toujours ouverte, mais aussi sur l'accueil et l'échange avec les collaborateurs en place. Finalement, lorsque j'ai inclus les équipes Opérations dans le pôle, mon intégration a grandement été facilitée par les responsables d'équipes, grâce auxquels j'ai pu rapidement me familiariser avec leurs métiers et leurs problématiques respectifs.

Coup d'œil dans le rétroviseur avec Jacques-André Nadal, aujourd'hui Directeur Adjoint des Gestions.



Quand avez-vous intégré Covéa Finance ?

Cela va faire dix ans en 2025 que j'ai rejoint la société. J'ai été recruté en tant que Gérant Actions Européennes, avant de devenir Responsable des Mandats sur cette classe d'actifs, puis Responsable de l'ensemble du pôle Actions Européennes. Depuis 2024, je suis Adjoint du Directeur Général Délégué en charge de l'ensemble des Gestions, de la Commercialisation, de la Négociation et de l'ensemble des Recherches. Une évolution progressive, qui m'a permis d'approfondir, au fur et à mesure, mes connaissances en matière de gestion au service de l'assurance, tout en m'appropriant les méthodologies propres à Covéa Finance. Je n'étais pas, à l'origine, un spécialiste en matière de gestion des mandats d'assurance : je le suis devenu chez Covéa Finance en évoluant dans ce secteur spécifique et en échangeant avec l'ensemble des métiers de la chaîne de valeur. Aujourd'hui, je connais l'ensemble des modes de fonctionnement de la société et toutes les équipes, ayant été amené à travailler avec chacune d'entre elles à un moment ou à un autre. Cela me donne une vision d'ensemble qui m'est très utile.

“ La confiance est un moteur clé de l'évolution chez Covéa Finance : confiance de la hiérarchie, confiance des équipes.”

Comment avez-vous géré cette progression ?

À chaque niveau de mon parcours, j'ai bénéficié de formations Covéa Finance. Ainsi, plus je prenais de responsabilités, plus j'élargissais mon spectre de connaissances en matière de gestion, mais aussi mes compétences en termes de management. En devenant responsable d'un pôle, j'ai pu échanger régulièrement avec mes pairs sur des sujets transverses et stratégiques, ce qui m'a notamment amené à participer aux réflexions sur le plan stratégique de l'entreprise « Ambition 2026 ». Au fil des années, la direction de la société m'a accordé une confiance de plus en plus importante qui m'a mené au poste que j'occupe aujourd'hui. Je veux également souligner l'importance dans ce parcours du soutien de tous les collaborateurs avec qui j'ai interagi, année après année.

Un mécénat au service de notre identité

En savoir plus
sur notre
soutien
au monde de
la culture



Depuis 2020, Covéa Finance pratique un mécénat visant à soutenir des structures qui partagent ses valeurs : la rigueur, le devoir d'excellence, la créativité, la force du travail collectif. Un soutien à la culture aujourd'hui plus que jamais porteur de sens.



Radio France



Le Cercle de l'Harmonie

Radio France et Le Cercle de l'Harmonie

En 2024, Covéa Finance a renouvelé son soutien historique à Radio France, réaffirmant ainsi son double objectif d'encourager la création et de démocratiser l'accès à la culture. L'année a été marquée par de nombreux concerts, ateliers et rencontres d'artistes. Parmi les projets suivis de près par la société, citons le Grand Tour de l'Orchestre National de France, qui s'enrichit chaque année de nouvelles villes avec pour objectif de proposer des concerts accessibles à tous dans un maximum de régions. Covéa Finance a également soutenu la création de quatre œuvres de musique contemporaine, mais aussi parrainé un ciné-concert autour du film *Napoléon*, d'Abel Gance. Parallèlement, la société a réaffirmé son appui au Cercle de l'Harmonie, orchestre sur instruments d'époque dirigé par le chef d'orchestre Jérémie Rhorer, avec lequel elle entretient un étroit partage de valeurs, et qu'elle accompagne dans sa politique de création artistique. L'année 2024 a notamment été marquée par deux concerts à la Philharmonie de Paris, les débuts au Festival de Pâques de l'orchestre et la possibilité pour les collaborateurs de Covéa Finance de s'immerger au cœur de la résidence de l'orchestre au Grand Théâtre de Provence, à Aix-en-Provence.



Le Festival IMAGO

Festival IMAGO : ouvrir le regard

Pour la deuxième année consécutive, Covéa Finance s'est engagée en 2024 autour de valeurs en lien avec l'égalité et la persévérance, à travers son soutien au Festival IMAGO. Cet événement francilien propose tous les deux ans une riche variété de spectacles mettant en lumière des artistes en situation de handicap. En soutenant le Festival, la société manifeste sa volonté tant d'ouvrir le regard que d'offrir sa chance à chacun, quelles que soient sa vie et sa situation. Au-delà des spectacles, le soutien se traduit par des rencontres entre collaborateurs de Covéa Finance et artistes en situation de handicap, sous la forme notamment d'ateliers de sensibilisation. À l'image de cette initiation théâtrale orchestrée par Olivier Couder, directeur et metteur en scène du Théâtre du Cristal, qui a vu s'opérer une réelle alchimie entre des collaborateurs de la société et des comédiens professionnels : un moment « aussi magique qu'inattendu », selon les mots d'Olivier Couder.



De gauche à droite, nos collaborateurs parrains et marraines du mécénat Gwenvaël Le Mao, Delphine Sackmann, et France Bailly.

Le mécénat favorise également la cohésion interne, à travers une volonté affirmée de partager ces expériences avec l'ensemble des collaborateurs de Covéa Finance.

Quatre collaborateurs, parrains et marraines du mécénat cette année, s'expriment.

“

Les événements auxquels nous avons assisté offrent un véritable voyage musical, où l'excellence des artistes rencontre un public curieux et enthousiaste. Ces concerts ne sont pas de simples performances : ils incarnent les valeurs du mécénat, en soutenant la création artistique tout en rapprochant le monde de l'entreprise et celui de la culture.”

FRANCE BAILLY, Chargée de Procédures et Gestion Documentaire

“

L'énergie transmise, le travail collectif mis en avant et l'imaginaire qui nous emporte : tout cela fait des représentations du Festival IMAGO des moments forts, mais également l'opportunité d'échanges privilégiés avec des collègues.”

DELPHINE SACKMANN, Responsable Administration du Personnel, Paie et Affaires Sociales

“

En tant que parrain, j'ai pu prendre conscience de l'impact positif de Covéa Finance par son soutien aux arts et à l'inclusion sociale. Tout au long de l'année, j'ai eu la chance de faire la connaissance d'artistes passionnés, de vivre des moments aussi divers qu'épanouissants. Une véritable aventure collective que je recommande vivement.”

GWENVAËL LE MAO, Gérant Multigestion

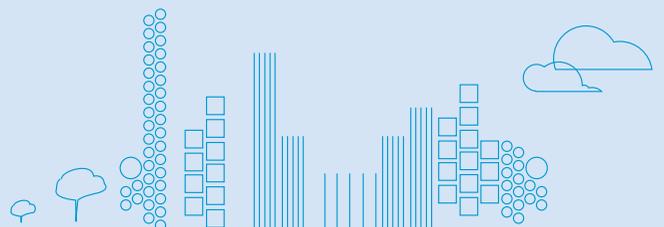
“

Les rencontres avec le chef d'orchestre et les musiciens nous permettent d'en apprendre plus sur leur métier. Ils jonglent entre passion, recherche de perfection et quête d'audience. En assistant au raccord de l'orchestre, nous pouvons admirer le minutieux travail de communication, de coordination et de transmission de la vision du chef d'orchestre à des musiciens particulièrement attentifs.”

ALIX PLAMIN, Chargé d'Architecture et de Sécurité des Systèmes d'Information

Les performances

des **OPC**
en 2024



PERFORMANCE SUR L'ANNÉE 2024

	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 17h15 coupons nets réinvestis	***	4,71 %	4,26 %	1,22 %	1,51 %	1,83 %
COVÉA EURO SOUVERAIN (D)	Obligations EUR Emprunts d'État	FTSE MTS (ex-EuroMTS) Global 17h15 coupons nets réinvestis	***	4,70 %	4,26 %	1,21 %	1,51 %	1,83 %
COVÉA EURO SPREAD (C)	Obligations EUR Emprunts privés	Markit Iboxx Euro Corp. coupons nets réinvestis	***	3,50 %	2,91 %	3,65 %	4,92 %	3,80 %
COVÉA EURO SPREAD (D)	Obligations EUR Emprunts privés	Markit Iboxx Euro Corp. coupons nets réinvestis	***	3,44 %	2,91 %	3,65 %	4,92 %	3,80 %
COVÉA HAUT RENDEMENT (IC)	Obligations EUR Haut Rendement	Markit Iboxx Euro High Yield Fixed Rate coupons réinvestis	***	2,38 %	1,18 %	4,99 %	7,19 %	7,13 %
COVÉA MOYEN TERME (C)	Obligations EUR Diversifiées Court Terme	FTSE MTS (ex-EuroMTS) 1-3 ans 17h15 coupons nets réinvestis	***	1,61 %	0,98 %	2,95 %	3,76 %	3,17 %
COVÉA MOYEN TERME (I)	Obligations EUR Diversifiées Court Terme	FTSE MTS (ex-EuroMTS) 1-3 ans 17h15 coupons nets réinvestis		1,61 %	0,98 %	3,15 %	3,76 %	3,17 %
COVÉA OBLIGATIONS (C)	Obligations EUR Diversifiées	FTSE MTS (ex-EuroMTS) 5-7 ans 17 h15 coupons nets réinvestis	***	4,10 %	3,06 %	2,68 %	2,99 %	2,05 %
COVÉA OBLIGATIONS (D)	Obligations EUR Diversifiées	FTSE MTS (ex-EuroMTS) 5-7 ans 17h15 coupons nets réinvestis	***	4,07 %	3,06 %	2,74 %	2,99 %	2,05 %
COVÉA OBLIGATIONS (I)	Obligations EUR Diversifiées	FTSE MTS (ex-EuroMTS) 5-7 ans 17h15 coupons nets réinvestis		4,09 %	3,06 %	2,98 %	2,99 %	2,05 %
COVÉA OBLIG INTER (C et/ou D)	Obligations Internationales Couvertes en euros	Merrill Lynch Global Gvt Bond Index (couvert en euros) coupons nets réinvestis	**	4,34 %	4,18 %	- 0,46 %	- 0,49 %	- 0,12 %
COVÉA RENDEMENT RÉEL (AC)	Obligations EUR Indexées sur l'inflation	ICE BofAML Euro Inflation-Linked Government coupons nets réinvestis	***	4,08 %	3,52 %	- 0,83 %	- 0,56 %	0,04 %
COVÉA RENDEMENT RÉEL (IC)	Obligations EUR Indexées sur l'inflation	ICE BofAML Euro Inflation-Linked Government coupons nets réinvestis	***	4,09 %	3,52 %	- 0,49 %	- 0,56 %	0,04 %
COVÉA RENDEMENT RÉEL (ID)	Obligations EUR Indexées sur l'inflation	ICE BofAML Euro Inflation-Linked Government coupons nets réinvestis	***	4,09 %	3,52 %	- 0,49 %	- 0,56 %	0,04 %
FIA								
MAAF OBLIGATIONS 4 (C et/ou D)	Obligations internationales	FTSE MTS (ex-EuroMTS) 3-5 ans 17h15 coupons nets réinvestis		3,61 %		5,41 %		5,35 %

PERFORMANCE SUR L'ANNÉE 2024								
	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 MONÉTAIRES								
OPCVM								
COVÉA SÉCURITÉ (AC)	Monétaires EUR	ESTR Volume Weighted Trimmed M		0,09 %	0,12 %	3,46 %	3,64 %	3,80 %
COVÉA SÉCURITÉ (GC)	Monétaires EUR	ESTR Volume Weighted Trimmed M		0,09 %	0,12 %	3,46 %	3,64 %	3,80 %
OPC CONVERTIBLES								
OPCVM								
COVÉA OBLIGATIONS CONVERTIBLES (AC)	Convertibles Europe	Bloomberg EMEA Convertibles Europe (non couvert) coupons nets réinvestis	****	3,11 %	3,25 %	4,87 %	4,82 %	13,52 %
COVÉA OBLIGATIONS CONVERTIBLES (IC)	Convertibles Europe	Bloomberg EMEA Convertibles Europe (non couvert) coupons nets réinvestis	*****	3,12 %	3,25 %	5,50 %	4,82 %	13,52 %
OPC FLEXIBLES								
OPCVM								
COVÉA PATRIMOINE (AC)	Allocation EUR Flexible - International	-	*	4,24 %	3,71 %	-3,00 %	8,69 %	
COVÉA PATRIMOINE (IC)	Allocation EUR Flexible - International	-	**	4,25 %	3,71 %	-2,12 %	8,69 %	
COVÉA FLEXIBLE ISR (C)	Allocation EUR Flexible	-	***	3,04 %	3,31 %	1,27 %	5,44 %	
OPC MULTIGESTION ET PROFILÉS								
OPCVM								
COVÉA MULTI EUROPE (AC)	Actions Europe Gdes Cap. Mixte	MSCI Europe dividendes nets réinvestis	**	8,08 %	6,79 %	1,03 %	6,26 %	8,59 %
COVÉA MULTI EUROPE (IC)	Actions Europe Gdes Cap. Mixte	MSCI Europe dividendes nets réinvestis	**	8,09 %	6,79 %	1,75 %	6,26 %	8,59 %
COVÉA MULTI IMMOBILIER (AC)	Immobilier - Indirect Zone Euro	-	****	15,34 %	19,10 %	-0,37 %	-2,47 %	
COVÉA MULTI IMMOBILIER (IC)	Immobilier - Indirect Zone Euro	-	*****	15,35 %	19,10 %	0,44 %	-2,47 %	
COVÉA MULTI MONDE (AC)	Actions Internationales Gdes Cap. Mixte	MSCI AC World (en euros) dividendes nets réinvestis	**	8,84 %	7,46 %	17,45 %	19,72 %	24,96 %
COVÉA MULTI MONDE (IC)	Actions Internationales Gdes Cap. Mixte	MSCI AC World (en euros) dividendes nets réinvestis	***	8,85 %	7,46 %	18,28 %	19,72 %	24,96 %
COVÉA MULTI SMALL CAP EUROPE (AC)	Actions Europe Moyennes Cap.	MSCI Europe SMALL CAP EUR dividendes nets réinvestis	***	9,60 %	8,98 %	0,18 %	0,60 %	5,65 %
COVÉA MULTI SMALL CAP EUROPE (IC)	Actions Europe Moyennes Cap.	MSCI Europe SMALL CAP EUR dividendes nets réinvestis	***	9,60 %	8,98 %	1,00 %	0,60 %	5,65 %
COVÉA PROFIL DYNAMIQUE (C)	Allocation EUR Agressive - International	55 % MSCI Euro + 25 % FTSE MTS 5-7 ans + 20 % ESTR dividendes et coupons nets réinvestis	**	4,99 %	5,13 %	1,42 %	12,05 %	6,25 %

PERFORMANCE SUR L'ANNÉE 2024

	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 MULTIGESTION ET PROFILÉS								
OPCVM								
COVÉA PROFIL DYNAMIQUE (D)	Allocation EUR Agressive - International	55 % MSCI Euro + 25 % FTSE MTS 5-7 ans + 20 % ESTR dividendes et coupons nets réinvestis	**	4,99 %	5,13 %	1,43 %	12,05 %	6,25 %
COVÉA PROFIL MODÉRÉ (C)	Allocation EUR Modérée - International	30 % MSCI Euro + 35 % FTSE MTS 5-7 ans + 35 % ESTR dividendes et coupons nets réinvestis	**	3,28 %	3,92 %	1,78 %	8,32 %	4,79 %
COVÉA PROFIL MODÉRÉ (D)	Allocation EUR Modérée - International	30 % MSCI Euro + 35 % FTSE MTS 5-7 ans + 35 % ESTR dividendes et coupons nets réinvestis	**	3,28 %	3,92 %	1,77 %	8,32 %	4,79 %
COVÉA PROFIL OFFENSIF (C)	Allocation EUR Agressive - International	75 % MSCI Euro + 15 % FTSE MTS 5-7 ans + 10 % ESTR dividendes et coupons nets réinvestis	**	6,40 %	5,13 %	1,52 %	12,05 %	7,45 %
COVÉA PROFIL OFFENSIF (D)	Allocation EUR Agressive - International	75 % MSCI Euro + 15 % FTSE MTS 5-7 ans + 10 % ESTR dividendes et coupons nets réinvestis	**	6,37 %	5,13 %	1,53 %	12,05 %	7,45 %
FIA								
COVÉA MULTI ABSOLUTE RETURN I (C et/ou D)	Multistrategy EUR	-	***	1,34 %	2,04 %	3,42 %	5,09 %	
COVÉA MULTI ÉMERGENTS A (C et/ou D)	Actions Marchés Émergents	MSCI Emerging Markets (en euros) dividendes nets réinvestis	*	6,20 %	8,94 %	-0,42 %	13,31 %	14,34 %
COVÉA MULTI ÉMERGENTS I (C et/ou D)	Actions Marchés Émergents	MSCI Emerging Markets (en euros) dividendes nets réinvestis	**	6,19 %	8,94 %	0,11 %	13,31 %	14,34 %
OPC ACTIONS								
OPCVM								
COVÉA ACTIONS AMÉRIQUE (AC)	Actions États-Unis Gdes Cap. Croissance	S&P 500 (en euros) dividendes nets réinvestis	**	11,28 %	12,64 %	26,16 %	31,79 %	32,43 %
COVÉA ACTIONS AMÉRIQUE (IC)	Actions États-Unis Gdes Cap. Croissance	S&P 500 (en euros) dividendes nets réinvestis	***	11,27 %	12,64 %	27,45 %	31,79 %	32,43 %
COVÉA ACTIONS AMÉRIQUE MID. CAP. (AC)	Actions États-Unis Moyennes Cap.	S&P Midcap 400 (en euros) dividendes nets réinvestis	***	14,68 %	15,10 %	15,71 %	17,81 %	20,62 %
COVÉA ACTIONS AMÉRIQUE MID. CAP. (IC)	Actions États-Unis Moyennes Cap.	S&P Midcap 400 (en euros) dividendes nets réinvestis	***	14,68 %	15,10 %	16,99 %	17,81 %	20,62 %
COVÉA ACTIONS ASIE (C)	Asia-Pacific Equity	MSCI AC Asia Pacific (en euros) dividendes nets réinvestis	***	8,34 %	6,21 %	7,04 %	13,91 %	16,53 %
COVÉA ACTIONS CROISSANCE (C)	Actions Zone Euro Flex. Cap.	95 % MSCI EMU + 5 % CAC Small dividendes nets réinvestis	***	9,89 %	8,12 %	-1,16 %	4,56 %	8,76 %

PERFORMANCE SUR L'ANNÉE 2024								
	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 ACTIONS								
OPCVM								
COVÉA ACTIONS CROISSANCE (D)	Actions Zone Euro Flex. Cap.	95 % MSCI EMU + 5 % CAC Small dividendes nets réinvestis	****	9,90 %	8,12 %	- 1,15 %	4,56 %	8,76 %
COVÉA ACTIONS CROISSANCE (IC)	Actions Zone Euro Flex. Cap.	95 % MSCI EMU + 5 % CAC Small dividendes nets réinvestis	***	9,90 %	8,12 %	- 0,26 %	4,56 %	8,76 %
COVÉA ACTIONS EUROPE HORS EURO (C)	Actions Europe Gdes Cap. Mixte	MSCI Europe ex EMU dividendes nets réinvestis	***	8,15 %	6,79 %	3,47 %	6,26 %	7,65 %
COVÉA ACTIONS EUROPE OPPORTUNITÉS (AC)	Actions Europe Flex. Cap.	MSCI Pan-Euro (en euros) dividendes nets réinvestis	***	7,65 %	7,09 %	3,67 %	5,04 %	8,47 %
COVÉA ACTIONS EUROPE OPPORTUNITÉS (IC)	Actions Europe Flex. Cap.	MSCI Pan-Euro (en euros) dividendes nets réinvestis	****	7,64 %	7,09 %	4,73 %	5,04 %	8,47 %
COVÉA ACTIONS FRANCE (C)	France Equity	-	***	11,71 %	10,07 %	- 3,07 %	- 1,92 %	
COVÉA ACTIONS FRANCE (D)	France Equity	-	***	11,71 %	10,07 %	- 3,07 %	- 1,92 %	
COVÉA ACTIONS FRANCE (IC)	France Equity	-	***	11,72 %	10,07 %	- 2,10 %	- 1,92 %	
COVÉA ACTIONS INVESTISSEMENT (C)	Actions Internationales Gdes Cap. Crois.	60 % S&P 500 + 40 % MSCI Pan-Euro dividendes nets réinvestis	***	10,87 %	9,07 %	23,00 %	20,61 %	22,48 %
COVÉA ACTIONS JAPON (C)	Actions Japon Grandes Cap.	MSCI Japon (en euros) dividendes nets réinvestis	*	10,74 %	9,93 %	9,00 %	14,13 %	15,59 %
COVÉA ACTIONS JAPON (IC)	Actions Japon Grandes Cap.	MSCI Japon (en euros) dividendes nets réinvestis		10,74 %	9,93 %	10,23 %	14,13 %	15,59 %
COVÉA ACTIONS MONDE (AC)	Actions Internationales Gdes Cap. Crois.	55 % S&P 500 + 30 % MSCI Pan-Euro + 15 % MSCI Asia (en euros) dividendes réinvestis	***	9,91 %	9,07 %	16,47 %	20,61 %	22,77 %
COVÉA ACTIONS MONDE (IC)	Actions Internationales Gdes Cap. Crois.	55 % S&P 500 + 30 % MSCI Pan-Euro + 15 % MSCI Asia (en euros) dividendes réinvestis	****	9,90 %	9,07 %	17,77 %	20,61 %	22,77 %
COVÉA ACTIONS MONDE (N)	Actions Internationales Gdes Cap. Crois.	55 % S&P 500 + 30 % MSCI Pan-Euro + 15 % MSCI Asia (en euros) dividendes réinvestis	***	9,90 %	9,07 %	17,43 %	20,61 %	22,77 %
COVÉA ACTIONS RENDEMENT (C)	Actions Europe Rendement	MSCI EMU (en euros) dividendes nets réinvestis	***	7,80 %	6,55 %	4,73 %	6,57 %	9,49 %
COVÉA ACTIONS RENDEMENT (D)	Actions Europe Rendement	MSCI EMU (en euros) dividendes nets réinvestis	***	7,79 %	6,55 %	4,73 %	6,57 %	9,49 %
COVÉA PERSPECTIVES ENTREPRISES (AC)	Actions France Petites & Moy. Cap.	CAC Mid & Small dividendes nets réinvestis	****	13,39 %	14,14 %	- 4,77 %	- 7,99 %	- 3,59 %

PERFORMANCE SUR L'ANNÉE 2024

	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 ACTIONS								
OPCVM								
COVÉA PERSPECTIVES ENTREPRISES (IC)	Actions France Petites & Moy. Cap.	CAC Mid & Small dividendes nets réinvestis	****	13,40 %	14,14 %	-4,09 %	-7,99 %	-3,59 %
COVÉA RUPTURES (AC)	Actions Internationales Gdes Cap. Crois.	MSCI World (en euros) dividendes nets réinvestis	***	10,45 %	9,07 %	19,47 %	20,61 %	26,22 %
COVÉA RUPTURES (IC)	Actions Internationales Gdes Cap. Crois.	MSCI World (en euros) dividendes nets réinvestis	***	10,45 %	9,07 %	20,31 %	20,61 %	26,22 %
COVÉA RUPTURES (N)	Actions Internationales Gdes Cap. Crois.	MSCI World (en euros) dividendes nets réinvestis		10,45 %	9,07 %	20,31 %	20,61 %	26,22 %
FIA								
COVÉA ACTIONS EUROPE INSTIT (C)	Actions Zone Euro Grandes Cap	MSCI EMU (en euros) dividendes nets réinvestis	****	9,03 %	7,72 %	2,52 %	6,82 %	9,49 %
COVÉA ACTIONS EUROPE INSTIT (D)	Actions Zone Euro Grandes Cap	MSCI EMU (en euros) dividendes nets réinvestis		9,02 %	7,72 %	2,52 %	6,82 %	9,49 %
COVÉA ACTIONS EUROPE INSTIT II (C)	Actions Zone Euro Grandes Cap	MSCI EMU (en euros) dividendes nets réinvestis	***	9,30 %	7,72 %	2,36 %	6,82 %	9,49 %
COVÉA ACTIONS EUROPE INSTIT II (D)	Actions Zone Euro Grandes Cap	MSCI EMU (en euros) dividendes nets réinvestis		9,30 %	7,72 %	2,36 %	6,82 %	9,49 %
COVÉA ACTIONS EUROPE INSTIT III (C et/ou D)	Actions Zone Euro Grandes Cap	MSCI EMU (en euros) dividendes nets réinvestis	****	9,85 %	7,72 %	1,82 %	6,82 %	9,49 %
COVÉA ACTIONS EUROPE INSTIT III (C)	Actions Zone Euro Grandes Cap	MSCI EMU (en euros) dividendes nets réinvestis		9,85 %	7,72 %	1,81 %	6,82 %	9,49 %
COVÉA ACTIONS SOLIDAIRES (C)	France Equity	-	***	9,44 %	10,07 %	-0,68 %	-1,92 %	
GAMME À THÉMATIQUE ENVIRONNEMENTALE								
OPCVM								
COVÉA AERIS (AC)	Actions Secteur Écologie	-	*	10,70 %	8,94 %	-2,85 %	7,61 %	
COVÉA AERIS (IC)	Actions Secteur Écologie	-	**	10,71 %	8,94 %	-1,87 %	7,61 %	
COVÉA AQUA (AC)	Actions Secteur Eau	-	*	9,22 %	11,14 %	-2,78 %	8,83 %	
COVÉA AQUA (IC)	Actions Secteur Eau	-	*	9,22 %	11,14 %	-1,79 %	8,83 %	
COVÉA SOLIS (AC)	Actions Secteur Écologie	-	***	9,60 %	8,94 %	-0,80 %	7,61 %	
COVÉA SOLIS (IC)	Actions Secteur Écologie	-	***	9,61 %	8,94 %	0,19 %	7,61 %	
COVÉA TERRA (AC)	Actions Secteur Écologie	-	**	10,98 %	8,94 %	-2,22 %	7,61 %	
COVÉA TERRA (IC)	Actions Secteur Écologie	-	**	10,98 %	8,94 %	-1,23 %	7,61 %	



SOCIÉTÉ DE GESTION
DE PORTEFEUILLE
DU GROUPE COVÉA

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

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

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

 Covéa Finance
 @Covéa Finance