

# Se transformer

Un modèle  
adapté aux nouveaux  
enjeux de la gestion  
d'actifs



Notre gamme s'enrichit  
malgré la crise  
p. 56

Garantir la qualité et  
la sécurité du cycle de vie  
des données financières  
p. 58

Nouvelle organisation des  
Perspectives Économiques  
et Financières  
p. 60

# Notre gamme s'enrichit malgré la crise

## Covéa Renouveau ou la recherche au cœur du processus de gestion

La co-création du fonds Covéa Renouveau par ses gérants et ses analystes illustre la volonté de Covéa Finance de mettre la recherche au cœur du processus de gestion.

Le fonds a, de plus, l'ambition de répondre au besoin de reconquête de souveraineté des États, mise à mal par une mondialisation exacerbée, révélé par la crise sanitaire.



### Un fonds en phase avec son temps

Complexité des chaînes de production, risques d'approvisionnement, inégalités générées par une mondialisation non réglementée... Ces problématiques, soulevées par Covéa Finance depuis de nombreuses années, ont été exacerbées par la crise sanitaire de 2020, qui a également mis en évidence des impératifs majeurs en matière de maîtrise des infrastructures critiques et donc la nécessité pour les États de reconquérir leur souveraineté. À partir de ce constat, Covéa Finance a décidé à l'été 2020 de concevoir un fonds destiné à investir sur des entreprises en mesure de jouer un rôle dans cette stratégie de reconquête. « Co-créé en un temps record par les équipes de gestion et d'analyse de la société, avec le concours de nombreux métiers, ce nouveau fonds, baptisé Covéa Renouveau, illustre notre volonté de placer la recherche au cœur du processus de gestion », indique Vincent Haderer, Responsable du pôle Gestion Actions Amérique et Monde.

### Des valeurs passées au crible

Dans la phase de création de ce fonds, Covéa Finance a pu s'appuyer sur l'historique des travaux réalisés dans le cadre de l'élaboration des Perspectives Économiques et Financières, mais aussi sur une collaboration étroite entre gérants et analystes, qui a permis de valider (ou non) la pertinence du choix des valeurs par rapport aux thématiques définies. « Nous avons réalisé une analyse fine des métiers, produits et solutions des entreprises concernées, afin de déterminer en quoi chacune était différenciante. Nous avons également étudié leur histoire, mais aussi le parcours et l'expérience du management, ce qui est majeur dans le cas de jeunes sociétés. Sans oublier, bien entendu, les équilibres financiers et extra-financiers », commente Rémi Seng, Analyste Financier et Extra-Financier.

## Le dernier mot aux critères ESG

En matière de critères ESG, les sociétés étudiées se devaient de répondre aux exigences de la nouvelle doctrine de l'AMF\* sur la finance durable, mais aussi d'être en adéquation avec les pratiques de gouvernance définies par Covéa Finance. « Nous avons concentré notre attention sur les piliers Social et Gouvernance, qui permettent notamment d'analyser les relations entre l'entreprise et ses parties prenantes, avec des critères comme la qualité de l'emploi, la formation des collaborateurs, l'éthique fiscale ou encore l'indépendance du conseil d'administration », ajoute Rafaël Valentim, Analyste Financier et Extra-Financier.

## Des thématiques fortes

La démarche a permis de sélectionner des valeurs autour de thématiques fortes qui vont constituer le socle des investissements : sécurisation de la production et des approvisionnements, sécurité sanitaire et alimentaire, exploitation d'infrastructures critiques dans les secteurs clés comme la santé ou le numérique, et enfin organisation de filières stratégiques comme l'énergie, les matières premières ou la défense. Détail qui a son importance, en cohérence avec l'objectif d'accompagner l'émergence de nouveaux champions français : plus de 20 % du fonds est investi sur des capitalisations de moins de 2 milliards d'euros et 50 % sur des capitalisations de moins de 10 milliards d'euros. Enfin, au minimum 60 % des sociétés sélectionnées devront avoir leur siège social en France. Fort de ces atouts, Covéa Renouveau France, le premier compartiment du fonds Covéa Renouveau, a obtenu le Label Relance en mars dernier (voir encadré).

\* AMF : Autorité des marchés financiers. Cette nouvelle doctrine, publiée en mars 2020 et révisée en juillet 2020, vise à renforcer la transparence en matière extra-financière afin de faciliter le choix des investisseurs parmi les différentes offres possibles (ISR, ESG, etc.).



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



## LABEL RELANCE : DYNAMISER L'INVESTISSEMENT DANS LES ENTREPRISES FRANÇAISES

La crise sanitaire est lourde de conséquences pour la santé financière des entreprises françaises, d'où la promotion du Label Relance par la direction générale du Trésor. Objectif : encourager les épargnants à choisir des OPC\* investissant dans des entreprises françaises, en particulier des petites et moyennes capitalisations. Afin de répondre à ce besoin, Covéa Finance a décidé de rendre éligible au Label Relance sa Sicav Covéa Perspectives Entreprises et d'élargir son offre avec la création de son fonds à compartiments Covéa Renouveau. « La société s'est attachée à répondre aux exigences de ce label, en tenant compte dans la documentation réglementaire des OPC éligibles de règles d'investissement spécifiques tout en se conformant aux exigences réglementaires de l'Autorité des marchés financiers sur le degré de prise en compte des critères ESG », précise Valérie Sandra. Un pari réussi, puisque le fonds Covéa Perspectives Entreprises a obtenu le label en janvier dernier, tout comme le fonds Covéa Renouveau France en mars dernier.

\* Organismes de Placement Collectif.

**Xavier Simler**  
Responsable  
de l'équipe Multigestion



## COVÉA ACCOMPAGNEMENT II : LE NOUVEAU MILLÉSIME

« Le fonds Covéa Accompagnement II s'inscrit dans la continuité de la volonté du groupe Covéa de développer l'activité de capital-investissement. Calibré comme le premier millésime (Covéa Accompagnement), avec un engagement de 250 millions d'euros de la part des mandats, ce fonds de fonds a vocation à investir dans des secteurs diversifiés comme la technologie, la santé ou l'énergie sur les segments du capital-risque, du capital-développement et du capital-transmission LBO. L'équipe Multigestion a déjà commencé l'étude et la sélection de fonds afin de parvenir à un déploiement rapide et efficace sur l'année 2021. »

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

# Garantir la qualité et la sécurité du cycle de vie des données financières

De l'intérêt de bâtir une vision globale du cycle de vie de la donnée, de l'acquisition à l'exploitation. Éclairage avec Nabil Bitam, Responsable du pôle Données et Reporting.



## S

### Sur quelles bases a été créé le pôle Données et Reporting ?

**Nabil Bitam :** Au cours de l'année 2020, la direction Contrôle des Risques, Opérations et Système d'Information a procédé à une évolution de son organisation. Dans ce cadre, un nouveau pôle, Données et Reporting, a été créé, constitué des équipes Ingénierie de la Donnée, Référentiel, et Reporting et Performances. La pertinence du rapprochement de ces trois services réside dans le regroupement de métiers dont les activités gravitent autour de la donnée financière.

### Quelle est l'activité des trois métiers concernés ?

**N. B. :** L'Ingénierie de la Donnée s'occupe de l'acquisition des données et de la relation avec les fournisseurs : mise en place et administration des contrats en collaboration avec le service Juridique, suivi du bon usage de la donnée par les métiers, pilotage des coûts. C'est le départ du cycle de vie de la donnée. Ensuite, le Référentiel intègre les données acquises, les contrôle et les diffuse dans le système d'information à destination des différents métiers de Covéa Finance. Enfin, l'équipe Reporting et Performances est chargée de restituer de la donnée, c'est-à-dire de produire des

## « Notre ambition est de promouvoir une culture de la donnée au sein de Covéa Finance. »

documents basés sur des données financières, que ceux-ci soient de nature réglementaire ou qu'ils relèvent de la gestion interne (fiches OPC, rapports de gestion, d'attribution de performance, etc.).

### **Pourquoi constituer un tel pôle ?**

**N. B. :** L'objectif de Covéa Finance est de centraliser la supervision du cycle de vie de la donnée financière, au sens large. Au-delà de cette cohérence globale, l'idée est aussi d'amener ces trois équipes à coopérer plus étroitement afin de créer de nouvelles synergies, les interactions entre ces activités étant nombreuses et continues.

L'autre avantage de ce nouveau pôle est de créer un interlocuteur unique vis-à-vis des clients internes afin de répondre encore plus efficacement à leurs besoins en matière de données : la centralisation des demandes permettra

un traitement fluidifié et plus facilement réparti entre les équipes concernées.

### **En quoi la création d'un tel pôle est-elle un atout pour l'avenir ?**

**N. B. :** Grâce à cette nouvelle organisation, la société entend à la fois promouvoir en interne une authentique « culture de la donnée » et sécuriser son patrimoine de données financières, qui constitue une des matières premières de son activité.

En effet, nos décisions d'investissement doivent reposer sur des informations fiables et actualisées, d'où l'importance de fournir aux métiers des données de qualité.



« Le nouveau pôle Données et Reporting va accompagner les différents métiers afin d'optimiser l'utilisation du patrimoine de données de l'entreprise. »

# Nouvelle organisation des Perspectives Économiques et Financières

Chez Covéa Finance, chaque année est rythmée par la restitution de travaux d'analyse et de recherche qui permettent aux équipes de gestion de prendre du recul pour bâtir les scénarios d'investissement à long terme. Un calendrier qui compte désormais trois temps forts. Explications.



**La nouvelle organisation des Perspectives Économiques et Financières (PEF) de Covéa Finance s'orchestre autour de trois moments clés dans l'année.** D'abord, les travaux de réflexion, présentés en début d'année et centrés sur les aspects structurels des principales économies suivies par la société, avec un éclairage sur les portefeuilles. Ensuite, les travaux présentés en juin, davantage orientés sur les marchés financiers, avec une analyse plus fine des différentes classes d'actifs. Enfin, les travaux de novembre, consacrés à un sujet de nature à influencer durablement la lecture des grands équilibres économiques et financiers. Fin 2019, ceux-ci abordaient ainsi le thème de la déflation, et, fin 2020, ils étaient axés sur la Chine, sa place dans la mondialisation et les grands équilibres mondiaux. Dans ce processus, la recherche de Covéa Finance est très active sur le plan macroéconomique. Ses travaux permettent notamment à la gestion d'appréhender les grands équilibres ou de mieux comprendre les conséquences de la mondialisation. Sur les travaux de novembre dernier, ils ont par exemple mis en lumière la place croissante occupée par la Chine dans le monde et la dislocation des chaînes de production. En 2020, face à l'explosion de la dette, les équipes de recherche financière et extra-financière ont en outre aidé la gestion à étudier finement la situation des sociétés, afin d'être en mesure d'anticiper les risques et les opportunités des émetteurs.

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



« La crise a permis de prendre conscience des besoins cruciaux dans certains secteurs économiques et des insuffisances majeures liées aux crispations géopolitiques. C'est le cas de la santé et de la technologie, devenues par la force des choses des secteurs stratégiques pour toute nation souveraine. Dans ce contexte, Covéa Finance a lancé en interne un travail d'analyse transversal pour identifier les préoccupations, les contraintes et les besoins de ces deux secteurs. Cela nous a permis de sélectionner des sociétés à même de surmonter cette crise et même d'en bénéficier. »