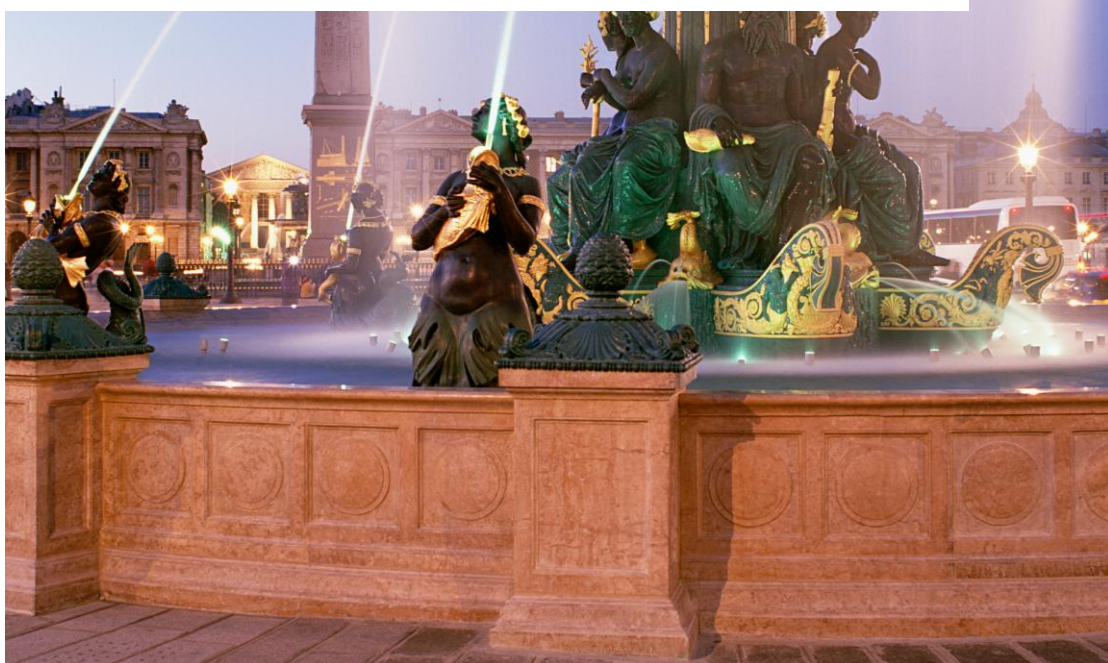




Questionnaire Standard

Bilan de la campagne 2025



Recherche – Analyse Financière et extra-financière

Janvier 2026

Notre approche

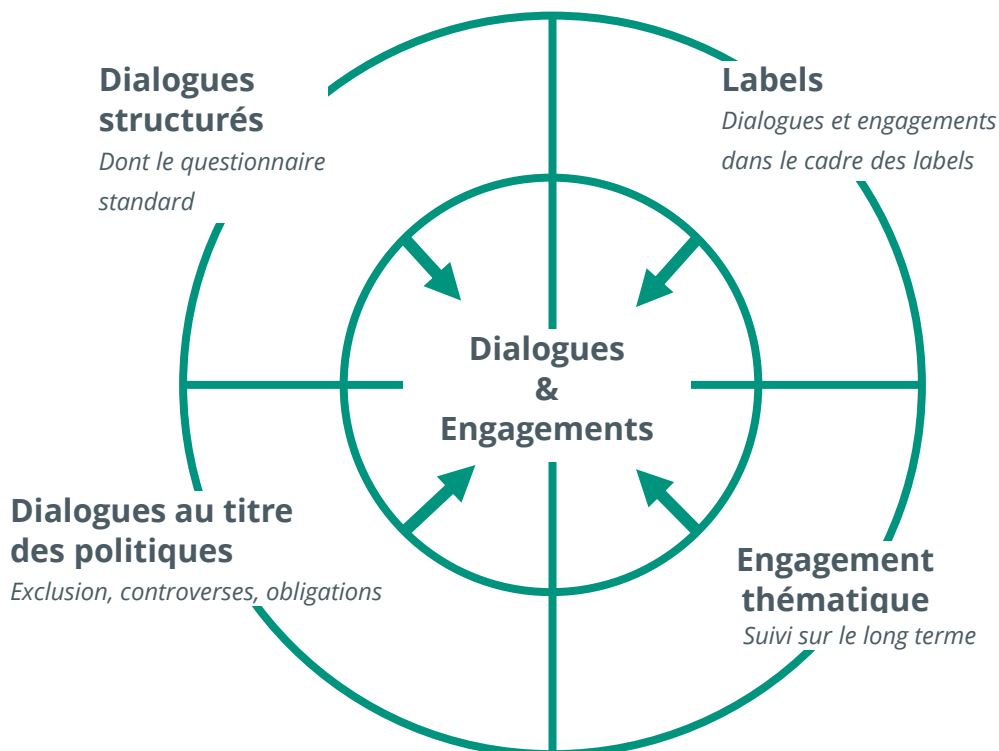
Covéa Finance considère le dialogue direct avec les entreprises comme un axe primordial de promotion d'une meilleure gouvernance, de pratiques sociales et environnementales plus responsables et d'une transparence accrue.

En cohérence avec cette vision et dans une approche proactive, Covéa Finance a lancé le questionnaire standard en 2022.

Cette initiative volontaire répond à des objectifs pluriels :

- Renforcer les échanges constructifs avec les entreprises dans lesquelles nous investissons.
- Partager les thématiques matérielles identifiées dans notre analyse de l'environnement économique, financier et extra-financier.
- Alimenter et approfondir nos travaux internes, tant financiers qu'extra-financiers

Les 4 axes de Dialogue actionnarial :



Le questionnaire standard

Chez Covéa Finance, nous discutons directement avec les entreprises pour les encourager à adopter de meilleures pratiques écologiques, sociales et de gouvernance. Au cœur de cet échange, nous leur envoyons chaque année un questionnaire **d'une trentaine de questions**. Il nous permet deux choses :

Les questions récurrentes

pour mesurer l'évolution des pratiques dans le temps et assurer la comparabilité des données.

Les nouvelles questions

Pour capter les enjeux émergents.

Notre boîte à outils

TYPES DE COLLECTE

01

Collecte quantitative

- Questions à choix multiple.
- Questions dichotomiques.

02

Évaluation et mesure

Échelle d'évaluation, échelle de Likert, questions de type classement

03

Analyse qualitative

Questions ouvertes pour capturer la richesse des situations spécifiques

Automatisation de la collecte

- Passage à une plateforme en ligne dédiée
- Collecte et exploitation des données plus efficaces et rapides (*vs. fichier Excel*)

Transparence et retour

Renforcer la transparence et l'engagement des répondants grâce à un suivi personnalisé.

Un taux de réponse stable malgré le contexte

Malgré un contexte économique et géopolitique exigeant, Covéa Finance maintient un taux de participation stable lors de sa campagne annuelle. Cette constance témoigne de la qualité des relations entretenues avec les entreprises du portefeuille et de la pertinence des thématiques abordées dans le questionnaire.

Chiffres Clés du Questionnaire 2025



30 questions

Au total



60% récurrentes

Pour le suivi des tendances et l'évolution de la stratégie des entreprises.



40% nouvelles

Pour capter les enjeux émergents.



31% de participation

Taux stable depuis 2023.



Participation

Un environnement sélectif. Les répondants font face à un volume accru de questionnaires (concurrence) et appliquent une politique de communication plus sélective (refus justifiés).



Conclusion

Malgré ce contexte, le taux de participation de 31% est similaire à celui de 2023, preuve de la pertinence et de la résilience de notre questionnaire.

Notre bilan en chiffre

4

Campagnes

Successives depuis son instauration en 2022

250

Sociétés

Interrogées au minimum chaque année dans notre panel

21

Pays

Représentés

30

Sous-secteurs

Présents dans l'échantillon

Un bilan en 5 thématiques

DES THÈMES CLÉS EN 2025 DANS UN MONDE EN MOUVEMENT



L'appréciation de l'Intelligence Artificielle par les entreprises



Équilibres géopolitiques et chaînes d'approvisionnement :
les stratégies



Éclairage sur les droits de douane - l'importance de la chaîne
de valeur



La question de la décarbonation



L'ESG, comme levier de performance ?



IA : Le capital humain comme levier de ROI

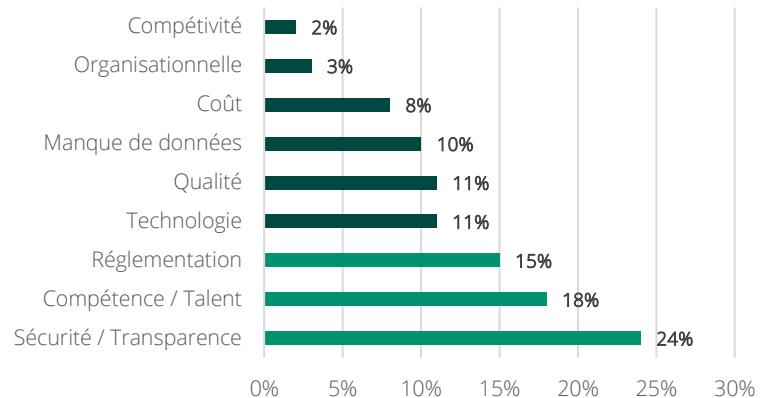
L'IMPACT DE L'IA LARGEMENT INTÉGRÉ AU SEIN DES RÉPONDANTS

92%

Intégration IA

Des organisations intègrent désormais l'IA dans leur activité

Votre appréciation de l'impact de l'intelligence artificielle



Ce n'est plus une perspective, mais un levier de performance actuel.

Notre analyse : Au-delà de l'aspect technique

Le succès de la transformation ne repose plus sur l'outil, mais sur l'humain. Les entreprises matures ont identifié les deux piliers critiques de demain :



Capital humain

La capacité à recruter et former des profils hybrides.



Gouvernance

La mise en place d'un cadre éthique et sécuritaire robuste.



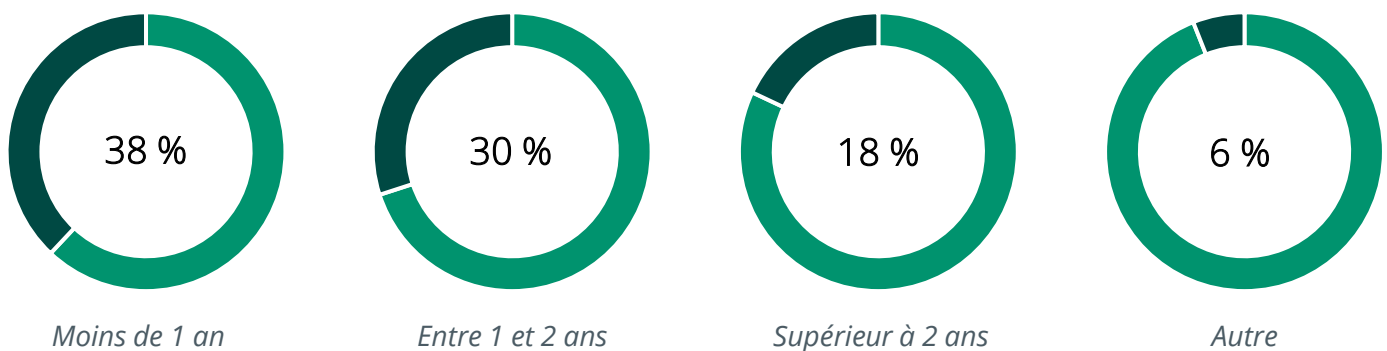
Risque de disruption : La minorité d'entreprises (6%) ne percevant aucun impact de l'IA s'expose à un risque de décrochage compétitif à long terme. Ce signal doit être intégré dans l'évaluation des risques de nos portefeuilles.



IA : L'horizon du ROI révèle la fracture entre précurseurs et suiveurs

L'IA, UNE RÉVOLUTION TECHNOLOGIQUE EN DEUX TEMPS

Votre appréciation de l'impact de l'intelligence artificielle : À quel horizon estimez-vous avoir un retour sur investissement dans l'IA ?



Précurseurs (38 %)

Ces entreprises ont dépassé la phase de test et passent à l'exécution. Elles anticipent un ROI en moins d'un an, signe d'une maturité technologique et organisationnelle avancée.

Suiveurs (48 %)

Les deux tiers des répondants (1-2 ans et > 2 ans) s'inscrivent dans un horizon moyen-long terme. Ils reconnaissent le potentiel de l'IA, mais sont confrontés à des défis d'intégration, de compétences ou d'organisation.

Une adoption incrémentale

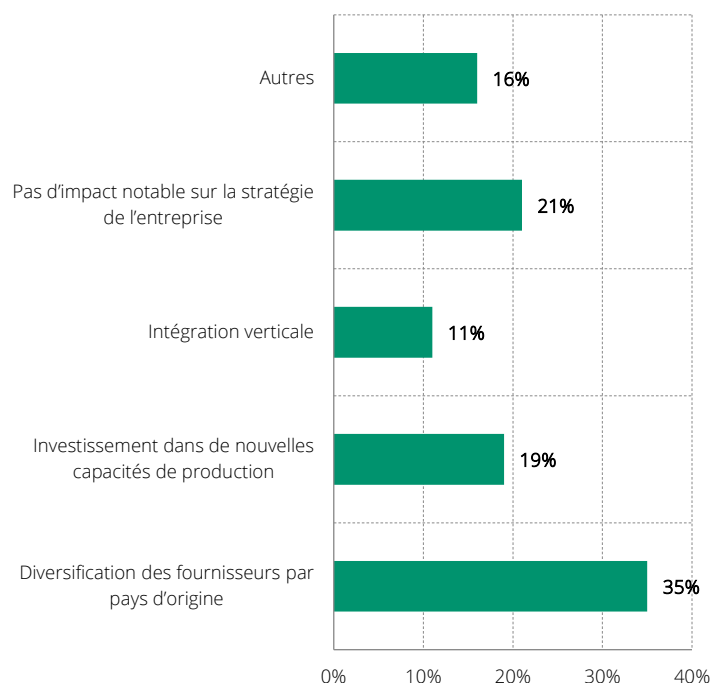
La vitesse de transformation varie considérablement selon les secteurs et les entreprises. L'adoption est perçue comme un processus incrémental, dépendant des projets et des cas d'usage spécifiques plutôt que d'une approche globale. Il n'existe pas de vision commune sur le calendrier du ROI, suggérant un manque de consensus sur la mise en œuvre.



La résilience par la diversification

ÉQUILIBRES GÉOPOLITIQUES ET CHÂÎNES D'APPROVISIONNEMENT : LES STRATÉGIES

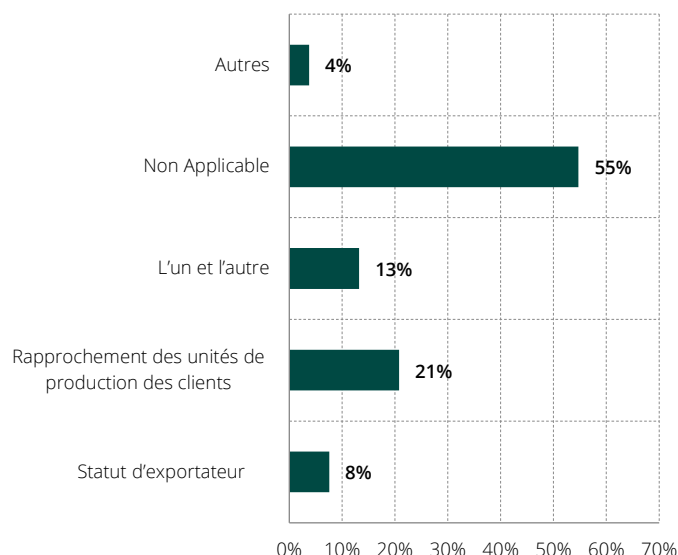
Les nouveaux rapports de forces dans les équilibres clients-fournisseurs, leur concentration et leur localisation, la problématique de sécurisation de la chaîne d'approvisionnement. Comment les entreprises répondent-elles à ces défis ?



Stratégies privilégiées face aux défis de la chaîne d'approvisionnement

- **Stratégie dominante :** La diversification des fournisseurs par pays d'origine est de 35%.
- L'investissement dans de nouvelles capacités de production et Pas d'impact notable sur la stratégie sont relativement de respectivement 19 et 21%.
- L'intégration verticale reste une solution minoritaire (11%), privilégiant les solutions moins lourdes et plus agiles.

À l'heure où les équilibres géopolitiques sont en pleine recomposition, vos choix se portent-ils plutôt vers un statut d'exportateur ou préférez-vous rapprocher vos unités de fabrication de vos clients ?



L'émergence d'un modèle hybride et agile

Face à la recomposition des équilibres mondiaux, les entreprises ne se limitent plus au choix binaire entre export et relocalisation.

La catégorie "Autres" (4%) révèle une mutation profonde des modèles opérationnels :

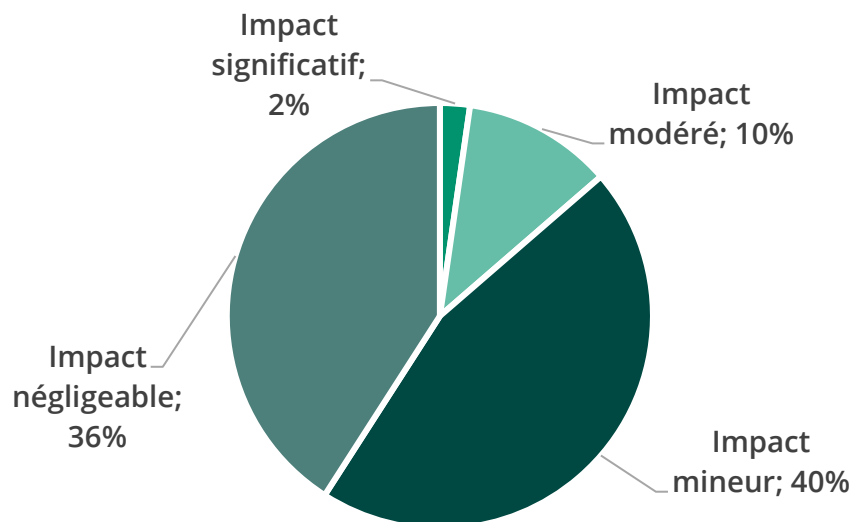
- Intelligence Artificielle
- Consolidation des relations clients
- Renforcement des chaînes d'approvisionnements locales



La résilience face aux droits de douane

ÉCLAIRAGE SUR LES DROITS DE DOUANE – L'IMPORTANCE DE LA CHAÎNE DE VALEUR

Quel est l'impact global des droits de douane sur vos décisions d'investissement ? (hors Autre)



76% des entreprises perçoivent un impact mineur ou nul sur leurs décisions d'investissement actuelles.

Des ajustements incrémentaux

Au-delà des chiffres, la catégorie **Autre** (12%) révèle que les droits de douane ne sont plus un simple coût, **mais une variable stratégique complexe**.

La plupart des entreprises ont géré l'impact des droits de douane par des ajustements incrémentaux, comme la recherche de fournisseurs alternatifs ou l'augmentation des prix. Cela suggère une adaptation des modèles existants plutôt qu'une transformation radicale.

Le cas du secteur automobile

Complexité logistique

Pour l'automobile, le droit de douane ne frappe pas un produit fini, mais des milliers de composants traversant les frontières de manière répétée.

Remise en cause du modèle

Les barrières tarifaires forcent une réévaluation totale des réseaux de distribution et de production mondiaux.

Vulnérabilité systémique

Plus la chaîne est fragmentée, plus l'impact cumulé des taxes douanières devient insoutenable pour la rentabilité des investissements.



La décarbonation s'impose comme une thématique dominante...

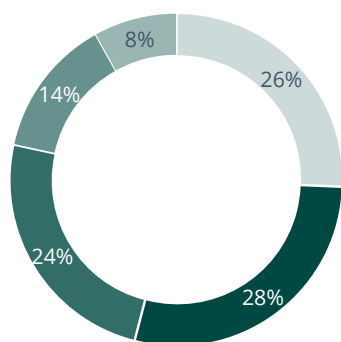
...MAIS LE PASSAGE À L'ÉCHELLE RESTE CONTRAINT PAR LA COMPLEXITÉ DES NORMES

Quels leviers de décarbonation avez-vous mis en œuvre ou prévoyez-vous de mettre en œuvre ?



Dont validés par le SBTi

Cadre mondial pour aligner les objectifs de transition carbone



- Amélioration de l'efficacité énergétique
- Transition vers des énergies renouvelables
- Réduire la consommation en énergie
- Compenser les émissions de CO2
- Autre

Fort engagement

- 93% des entreprises interrogées ont déjà initié un projet de décarbonation.
- 2030, une échéance clé ciblée
- L'objectif de réduction de plus de 70% est la réponse la plus fréquente (40% des répondants), témoignant d'une volonté de transformation profonde plutôt que de simples ajustements marginaux.

Enjeu de crédibilité et freins

- Le cadre SBTi s'impose comme la référence pour 73% des entreprises, agissant comme un gage de confiance pour les tiers.
- Obstacles identifiés au déploiement : manque de standards spécifiques à certains secteurs d'activité.
- Problématiques méthodologiques complexes lors de la définition des trajectoires.
- Temps et ressources nécessaires pour s'aligner sur des critères de plus en plus rigoureux.

Priorisation des leviers opérationnels traditionnels

La stratégie repose sur un mix équilibré de leviers directs :

- Transition énergétique : 28% (énergies renouvelables).
- Efficacité industrielle : 26% (amélioration des processus).
- Sobriété : 24% (réduction de la consommation globale).

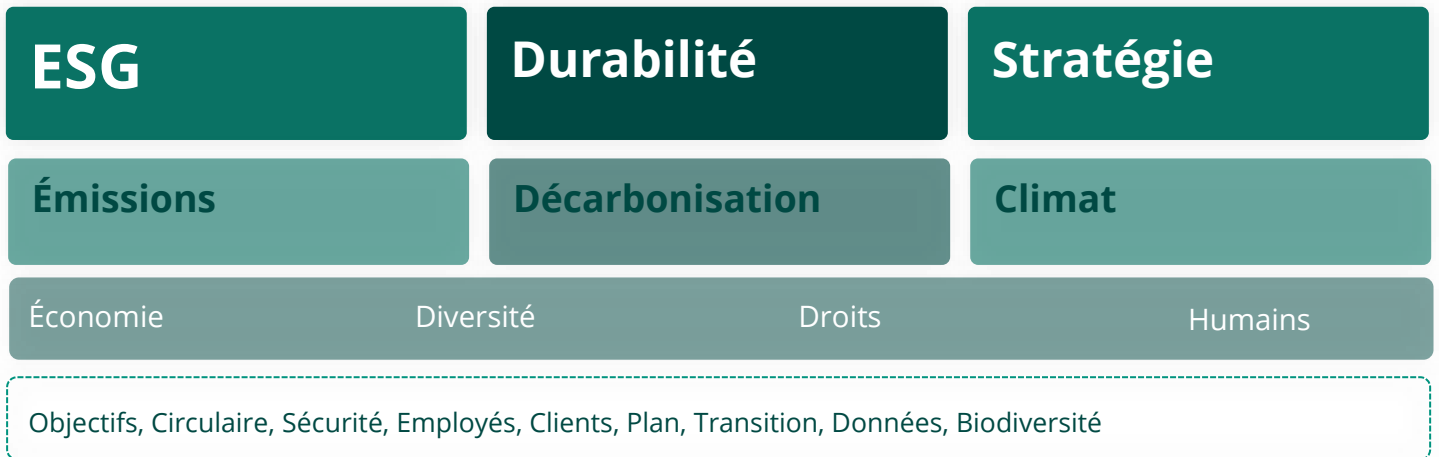
Note : La compensation carbone (14%) reste un levier secondaire, confirmant la priorité donnée à la réduction réelle à la source.



L'ESG, comme levier de performance ?

DE LA CONFORMITÉ RÉGLEMENTAIRE À LA CRÉATION DE VALEUR

Quelles sont vos priorités concernant votre stratégie ESG ? Pour les répondants européens, nous observons une évolution significative vers une approche orientée performance et création de valeur.



Priorités et actions par pilier

Pilier E – Environnement

Thème le plus fréquemment abordé. La décarbonation est le sujet dominant. L'analyse révèle aussi un intérêt marqué pour l'économie circulaire (eco-design, circularity) et une gestion plus large des ressources naturelles (eau, biodiversité).

Pilier S – Social

Perçu à travers plusieurs prismes. La gestion du capital humain est une priorité, englobant la gestion des talents, le bien-être et la sécurité au travail.

Pilier G – Gouvernance

Bien que moins visible en termes de mots-clés, s'exprime par des concepts fondamentaux. Il est cité comme un élément à renforcer, et se manifeste par des préoccupations d'éthique des affaires et de conformité.

L'importance de la mesure

Nous avons dépassé l'ère des intentions pour entrer dans celle de la mesure.

1

Maîtrise des données

Intégration des Scopes 1, 2 et 3 pour un pilotage carbone granulaire et exhaustif

2

Rigueur méthodologique

Adoption des standards CSRD et de la double matérialité comme cadre structurant

3

Cadre universel

Alignement de chaque action sur les Objectifs de Développement Durable (ODD)

Les tendances à retenir

1

Dynamique positive

- Un taux de réponse en croissance sur les sujets financiers et stable sur les thématiques extra-financières
- Un intérêt qui semble porté en particulier par la thématique IA (sujet introduit en 2024)
- Malgré le recul de l'ESG constaté cette année, les enjeux extra-financiers restent toujours d'actualité, notamment la décarbonation (thématique nouvelle en 2025)

2

Moteurs de l'intérêt : l'impact des nouvelles thématiques

- IA (lancée en 2024) : Agit comme le principal levier de curiosité et d'engagement sur le volet financier.
- Décarbonation (nouveau 2025) : Sécurise l'attention sur le domaine extra-financier et compense le recul relatif des indicateurs ESG classiques.

3

Gisement de valeur : la catégorie Autre (15 % des réponses)

Ce segment ne doit plus être considéré comme un résiduel, mais comme un signal faible stratégique.

- L'importance de cette catégorie révèle un décalage entre les options proposées et la réalité opérationnelle des entreprises.
- Un besoin de granularité et de nuances qui appelle une évolution du format vers plus d'expression libre.

4

Recommandations pour la prochaine campagne

Évolution méthodologique : Introduire des questions ouvertes pour capturer la richesse des situations spécifiques.

Alignement calendrier : Optimiser les périodes de sollicitation pour garantir une disponibilité maximale des décideurs.

Design centré utilisateur : Affiner les thématiques pour réduire la dépendance à la catégorie « Autre ».

Mentions légales

Ce document est établi par Covéa Finance, société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro 97-007, constituée sous forme de société par actions simplifiée au capital de 24 901 254 euros, immatriculée au RCS Paris sous le numéro B 407 625 607, ayant son siège social au 8-12 rue Boissy d'Anglas 75008 Paris.

Ce document est produit à titre indicatif et ne peut être considéré comme une offre de vente ou un conseil en investissement. Il ne constitue pas la base d'un engagement de quelque nature que ce soit, ni une évaluation de stratégie ni aucune recommandation d'investissement dans des instruments financiers.

Il contient des opinions et analyses générales et non personnalisées conçues par Covéa Finance à partir de données chiffrées qu'elle considère comme fiables au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, mais dont l'exactitude et la validité ne sont toutefois pas garanties.

Les opinions exprimées dans le document peuvent faire l'objet de modifications sans notification.

Covéa Finance ne saurait être tenue responsable de toute décision prise sur la base d'une information contenue dans ce document.

Ce document est la propriété intellectuelle de Covéa Finance. Toute Utilisation (définie ci-après), reproduction ou diffusion de tout ou partie du présent document devra faire l'objet d'une autorisation préalable de Covéa Finance.

Le destinataire du présent document a connaissance et accepte que les données chiffrées, permettant d'établir les opinions et analyses générales et non personnalisées, peuvent être soumises à l'acquisition de droits vis-à-vis de tiers.

Par conséquent, les données chiffrées ne peuvent en aucun cas faire l'objet d'une quelconque Utilisation par le destinataire du document sans l'acquisition préalable des droits nécessaires directement auprès des tiers détenteurs de ces droits. Par ailleurs, le destinataire du présent document a connaissance et accepte que Covéa Finance ne sera en rien responsable de toute utilisation faite desdites données chiffrées et assumera seul toutes les conséquences vis-à-vis des tiers détenteurs de droits associés à ces données.

L'« Utilisation » s'entend comme, et de manière non limitative, la manipulation de la donnée chiffrée, la distribution, la redistribution, l'intégration dans un système d'information ou dans des documents de tous types.



SOCIÉTÉ DE GESTION DE PORTEFEUILLE DU GROUPE COVÉA
8-12, rue Boissy d'Anglas 75008 Paris

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