

# Table ronde Évolution des métiers de la gestion

S'adapter dans un contexte  
en perpétuelle évolution



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

**Dans un contexte de plus en plus difficile à anticiper et à décrypter, Covéa Finance a réalisé ces dernières années un important travail pour placer la recherche au cœur de son processus d'investissement et positionner plus en amont le contrôle des risques, en menant en parallèle une intensification de son dialogue actionnarial.**

## Lucile Loquès :

L'évolution des métiers de la gestion est une conséquence de l'évolution des marchés financiers, avec l'augmentation de la concurrence et l'importance croissante de la dimension réglementaire, à l'image de la directive sur les marchés d'instruments financiers (MiFID). Si chez Covéa Finance nous avons toujours, historiquement, mis en lumière notre chaîne de valeur, force est de constater qu'aujourd'hui la gestion est un processus qui laisse une place bien plus importante à d'autres métiers que la gestion ou la recherche, comme

le contrôle des risques ou le juridique. Autre élément marquant ces dix dernières années : la montée en puissance de l'ESG, particulièrement en Europe, est venue encore renforcer le cadre réglementaire qui s'impose aujourd'hui aux gérants. Citons enfin le développement exponentiel des ETF<sup>1</sup>, qui captent de plus en plus de flux et rendent l'environnement encore plus concurrentiel pour les gérants de conviction que nous sommes. D'où la nécessité de faire évoluer nos méthodes de travail, ce que Covéa Finance a notamment fait en plaçant sa recherche propriétaire au cœur même de son processus de gestion.

## Victor Labate :

L'analyse financière et extra-financière occupe en effet aujourd'hui une place centrale dans le processus d'investissement de Covéa Finance. Au-delà de l'étude minutieuse des états comptables et financiers produits par les sociétés, nous cherchons à comprendre en profondeur leur modèle économique, le cadre dans lequel elles évoluent et leur stratégie, et ceci dans une vision de long terme, guidés par les réflexions issues de nos Perspectives Économiques et Financières. Le volet extra-financier de notre analyse nous permet de saisir les risques et opportunités liés aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Notre méthodologie de travail, spécifique à Covéa Finance, se distingue par l'équilibre entre les piliers E, S et G. Cette approche a permis d'identifier, par exemple, des entreprises destinées à bénéficier de l'électrification des transports ou des développements liés à l'intelligence artificielle. Par ailleurs,

1. Les ETF (Exchange Traded Funds) ou fonds indiciels sont des OPCVM cotés en continu en Bourse, qui répliquent la performance, à la hausse comme à la baisse, d'un indice donné.

## TABLE RONDE

au quotidien, nous effectuons une veille des actualités catégorisées comme des controverses afin de mieux en appréhender les risques.

## Julien Chevalier :

Du côté de la Gestion Actions, cette évolution se matérialise depuis plusieurs années par une forte augmentation des interactions avec l'ensemble des équipes de Recherche, au-delà de ce qui existait déjà avec la Recherche Macroéconomique. L'outil baptisé Univers d'Investissement, entretenu par la Recherche Quantitative, constitue une bonne illustration de cette collaboration croissante : il nous permet de hiérarchiser les sociétés en fonction d'un certain nombre de critères comptables qui ont été proposés par l'équipe Analyse Financière et Extra-Financière. Cette dernière nous épaula par ailleurs de plus en plus dans la réalisation des études financières et présente chaque mois

VICTOR LABATE,  
ANALYSTE FINANCIER  
ET EXTRA-FINANCIER



JULIEN CHEVALIER,  
RESPONSABLE DE L'ÉQUIPE  
GESTION MANDATS ACTIONS EUROPE

ses travaux dans le cadre de nos différents comités d'investissement. En outre, avec la montée en puissance des enjeux ESG, cette même équipe œuvre à la construction des listes d'exclusion, nous alerte en cas de controverse importante, anime avec nous une grande partie du dialogue actionnarial et accompagne la gestion de la gamme des OPC actions, environnementaux ou labellisés. À noter, enfin : la modernisation du Contrôle des Risques s'est traduite par une présence accrue de l'équipe dans le quotidien de la Gestion, en miroir de l'augmentation des apports de la Recherche.







MARIE-EDMÉE DE MONTS,  
RESPONSABLE DE L'ÉQUIPE  
GESTION OPC TAUX

### Marie-Edmée de Monts :

Nous avons également, au niveau de la Gestion Taux, de plus en plus d'échanges avec les équipes de Recherche. L'équipe Recherche Macroéconomique nous est indispensable pour comprendre le positionnement économique et géostratégique des pays et la politique monétaire de leurs banques centrales (qui ont un impact majeur sur nos marchés de taux). Par ailleurs, l'équipe Analyse Financière et Extra-Financière est devenue partie prenante dans le processus de décision lorsque nous choisissons les émetteurs privés. Les analystes jouent aussi un rôle central dans le contrôle et le suivi des obligations dites « vertes ». Cette place essentielle de la recherche est particulièrement en phase avec notre gestion de long terme : en effet, la bonne gouvernance et la bonne gestion sociale d'une entreprise constituent des valeurs de long terme, et le regard financier et extra-financier des analystes est précieux

2. Les règlements européens SFDR et CSRD visent à renforcer les obligations de transparence concernant les enjeux ESG.  
3. La responsabilité sociétale des entreprises (RSE) s'entend dans ses trois dimensions : environnementale, sociale et sociétale.

sur ces sujets. Enfin, le barème de notation des pays souverains qui a été développé en interne par la Recherche nous est particulièrement utile pour appréhender nos investissements sous l'angle de la finance durable.

### Victor Labate :

L'importance croissante des facteurs extra-financiers se reflète aussi dans le renforcement des contraintes réglementaires, tant pour les sociétés de gestion que pour les entreprises. Ces contraintes sont intégrées dans nos outils de décision et dans notre processus d'investissement. Dans le cadre du règlement SFDR<sup>2</sup>, nous effectuons une analyse approfondie des risques et des impacts ESG des entreprises dans lesquelles nous investissons, ce qui influence le processus d'évaluation et de sélection des actifs pour nos portefeuilles. Autre conséquence, pour le moins bénéfique : les évolutions réglementaires ont conduit à une intensification du dialogue actionnarial, auquel nous participons avec la Gestion. Ces échanges visent à inciter les entreprises à améliorer leurs pratiques en matière de durabilité et de RSE<sup>3</sup>, contribuant ainsi à la réduction de leurs risques et à la création de valeur pour les actionnaires. Enfin, le dialogue actionnarial lui-même obéit désormais à des règles de traçabilité strictes dont les autorités de contrôle doivent pouvoir vérifier à tout moment la bonne application auprès de Covéa Finance.

### Victor James :

La Recherche Quantitative accompagne elle aussi l'évolution des métiers de la gestion de portefeuille, dans un contexte toujours plus compétitif, en ce sens qu'elle ouvre le champ des possibles en matière d'innovation, d'intégration ESG et de modélisation des marchés financiers. Covéa Finance place l'expertise de sa Recherche au cœur de son processus d'investissement, et à ce titre la Recherche Quantitative intervient principalement à trois niveaux : premièrement dans le cadre des titres aux caractéristiques complexes, avec une modélisation mathématique des risques et de la performance ; deuxièmement lors des comités de gestion, avec l'analyse des



VICTOR JAMES,  
RESPONSABLE DE L'ÉQUIPE  
RECHERCHE QUANTITATIVE

univers d'investissement qui se fonde sur l'étude comparative des ratios comptables sur le long terme ; troisièmement, enfin, à l'échelle des portefeuilles, avec la mesure des risques et leur optimisation. L'équipe a développé ces dernières années des outils d'analyse de stratégies fondées sur des primes de risque qui fournissent aujourd'hui un angle d'analyse innovant et permettent une maîtrise plus fine de la sensibilité des portefeuilles aux effets de marché.

### Franck Ibalot :

Le rôle et le positionnement du Contrôle des Risques ont évolué ces dernières années au sein de Covéa Finance. Historiquement, celui-ci intervenait en aval des décisions de gestion, afin notamment de s'assurer du respect des orientations fixées lors des différents comités de gestion ou d'allocations d'actifs. À la suite des divers travaux menés dans le cadre du projet de modernisation du Contrôle



des Risques, les interactions entre les équipes de Gestion et le Contrôle des Risques se sont renforcées, notamment à travers différents rapports développés conjointement et diffusés chaque semaine, mais surtout à travers les alertes régulières remontées aux gérants. Par ailleurs, la gouvernance a été revue afin d'inscrire le Contrôle des Risques plus en amont dans la chaîne de valeur, avec une participation active à différents comités de gestion ou d'allocations d'actifs, en collaboration avec les équipes de Direction, de Gestion et de Recherche. Une présence qui lui permet d'anticiper les éléments à surveiller et les informations à remonter. Enfin, dans le même temps, les responsables des pôles de Gestion ont intégré les instances de comités des risques.

FRANCK IBALOT,  
DIRECTEUR EXÉCUTIF, DIRECTEUR  
DES RISQUES, DES OPÉRATIONS  
ET DU SYSTÈME D'INFORMATION