

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 pénétration de la courbe de taux qu’à travers la sélection des entreprises qui s’adapteront au mieux à ces nouvelles contraintes.