

Clé #1

“Quels sont les fondamentaux de notre *Finance* au service de *l'Assurance* ?”

Depuis près de vingt ans, Covéa Finance sert la stratégie du groupe Covéa à travers son modèle original et exigeant. La société partage avec sa maison mère des valeurs fortes et une vision de long terme, tout en cultivant sa capacité à œuvrer tactiquement dans un environnement incertain.

“La discipline de Covéa Finance et sa capacité à identifier des nouveaux points d'intervention exigeants ont une fois de plus été gagnantes en 2025.”

Dans quel contexte ont évolué le groupe Covéa et Covéa Finance en 2025 ?

Olivier Le Borgne. L'année a été marquée par des records boursiers sur les marchés actions, mais aussi par une volatilité très prononcée, alimentée par l'annonce des droits de douane américains au premier semestre et par des inquiétudes sur le secteur de l'intelligence artificielle en fin d'année. Sur les marchés obligataires, les banques centrales sont globalement entrées dans un cycle de baisse de taux, faisant diminuer les taux courts tandis que les taux longs sont restés à des niveaux élevés. Autre fait marquant en 2025 : la nouvelle dégradation de la note de la France, en lien avec le taux d'endettement public qui poursuit son augmentation. Enfin, cette année encore, nous avons opéré dans un climat d'incertitudes politiques, géopolitiques et commerciales induisant une visibilité limitée sur les marchés et de la volatilité, mais aussi des opportunités. Dans ce contexte, Covéa Finance a multiplié les actions tactiques tout en conservant sa stratégie d'investisseur de long terme.

Quel regard portez-vous sur les performances 2025 de Covéa Finance ?

O. L. B. Les résultats illustrent une fois encore la force de son modèle, qui confère à Covéa Finance une grande réactivité pour saisir les opportunités. Plusieurs vagues de profits ont à ce titre été réalisées en 2025 sur des niveaux de marchés actions historiquement élevés, permettant ainsi de céder des titres qui avaient concentré la performance ces dernières années. À noter également le volume conséquent d'investissements engagé début avril, au moment de la baisse des marchés. Sur les marchés de taux également, Covéa Finance a effectué des vagues d'investissements massives au moment de l'atteinte de points d'intervention préalablement définis, les pressions sur les parties longues des courbes de taux permettant de continuer d'améliorer les produits récurrents des portefeuilles. Je tiens enfin à souligner les travaux importants réalisés par Covéa Finance pour répondre aux besoins du Groupe en matière d'activité Vie ou de durabilité : cette coopération est essentielle pour poursuivre une logique d'amélioration continue face aux défis tant concurrentiels que réglementaires qui nous rassemblent.



Olivier Le Borgne, Directeur Général Investissements du groupe Covéa.

“Nous tenons à remercier Ghislaine Bailly pour avoir fondé et incarné l'ossature du modèle Covéa Finance, à savoir 'la Finance au service de l'Assurance'. Son successeur Francis Jaisson saura, j'en suis sûr, sécuriser la continuité de ce modèle et de ses fondamentaux.”

Comment le groupe Covéa aborde-t-il le changement de présidence chez Covéa Finance, à savoir le départ de Ghislaine Bailly et la prise de fonction de Francis Jaisson ?

O. L. B. Nous sommes confiants car cette évolution est le fruit d'une transmission minutieusement anticipée et préparée. Et cette tribune me donne d'ailleurs l'occasion de remercier et de féliciter à nouveau Ghislaine Bailly pour les presque deux décennies passées à nos côtés. Elle a su fonder et incarner l'ossature la plus essentielle du modèle qui est « la Finance au service de l'Assurance ». Je souhaite également pleine réussite à Francis Jaisson qui reprend le flambeau et saura, j'en suis sûr, sécuriser la continuité du modèle et de ses fondamentaux solides. L'orientation générale reste pérenne, à savoir une gestion financière exigeante et de long terme, chère au groupe Covéa, en tant qu'assureur mutualiste au service de ses clients et sociétaires.

De quelle manière Covéa Finance sert-elle la stratégie du groupe Covéa ?

O. L. B. Le groupe Covéa et Covéa Finance partagent le même horizon de temps long, celui-ci constituant l'ADN même de nos modèles. À cela s'ajoute la capacité à œuvrer tactiquement dans un environnement incertain, qui constitue un atout de grande valeur, aujourd'hui tout particulièrement.

C'est cette combinaison associant court et long terme qui fait l'efficacité de nos maisons et nous permet, au-delà de l'évident alignement d'intérêts, de délivrer une performance de qualité dans un environnement complexe.

Quels seront en 2026 les points de vigilance et les opportunités à surveiller ?

O. L. B. À mon sens, la force de Covéa Finance restera sa discipline et sa capacité à identifier des nouveaux points d'intervention exigeants, tant sur les obligations que sur les actions. Je sais pouvoir compter sur les équipes pour se mettre en ordre de marche afin de saisir, une fois encore, des opportunités sur les différentes classes d'actifs. Celles-ci se matérialiseront probablement par la pentification des taux, par des pistes de diversification, enfin, par des choix d'entreprises évoluant dans des secteurs stratégiques et potentiellement génératrices de dividendes dans le futur.

Notre gestion des mandats et des fonds en euros

Année après année, Covéa Finance enrichit son expertise unique dans la gestion des mandats d'assurance et des fonds en euros, afin de toujours mieux servir sa maison mère, le groupe Covéa.

LES DIFFÉRENTS TYPES DE MANDATS GÉRÉS POUR LE COMPTE DU GROUPE COVÉA

- MANDATS VIE
- MANDATS IARD
- MUTUELLES

La société propose une gestion sur mesure, prenant en compte les différences tant dans les objectifs de gestion que dans les caractéristiques comptables des portefeuilles.



Éric Le Coz, Responsable de l'équipe Gestion Mandats Taux, et Julien Chevalier, Responsable du pôle Gestion Actions Europe.

La gestion des mandats au cœur de l'activité de Covéa Finance

La gestion des mandats d'assurance demeure essentielle pour Covéa Finance. Historiquement créée dans ce but, la société s'attache depuis à mettre son savoir-faire en matière de finance au service du groupe Covéa. « Cet objectif est au cœur de notre travail, au quotidien, et sous-tend l'ensemble de nos décisions de gestion », indique Julien Chevalier, Responsable du pôle Gestion Actions Europe. Dans cette optique, Covéa Finance s'appuie sur une recherche interne indépendante, mais également sur des Perspectives Économiques et Financières (PEF) qui formalisent sa vision du monde et autour desquelles se déclinent les stratégies d'investissement des portefeuilles. Des points d'intervention majeurs sont définis afin d'optimiser ses actions de gestion en termes de rendement et de risque. « Tout ceci se fait de manière collégiale, coordonnée, avec l'ensemble des équipes de Gestion et constitue une autre caractéristique différenciante de Covéa Finance. Entre gérants, le dialogue est permanent. Ces échanges ouverts et continus nous permettent de mieux appréhender nos marges de manœuvre, de calibrer les programmes d'investissement et les allocations d'actifs, toujours au service de l'assurance », précise Éric Le Coz, Responsable de l'équipe Gestion Mandats Taux.

Une gestion qui s'inscrit dans le temps long

La gestion des mandats d'assurance chez Covéa Finance s'inscrit dans le temps long. « Nos objectifs de gestion sont tournés vers la génération de produits financiers, qu'il s'agisse de produits financiers récurrents ou de plus-values. Nous accordons également une place prépondérante à la maîtrise des risques. Il s'agit donc d'une gestion éclairée et prudente, qui prend soin de décrypter le monde et l'ensemble des risques qui nous entourent », complète Éric Le Coz.

Des équipes dédiées à la gestion des mandats d'assurance

Cette identité, Covéa Finance la décline opérationnellement à travers des équipes dédiées à la gestion des mandats d'assurance. « Nos gérants sont formés aux spécificités de la gestion assurantielle et en comprennent les enjeux. Dans chaque pôle, qu'il s'agisse des Taux, des Actions Europe et Internationales ou encore de la Multigestion, chacun apporte sa contribution à la construction des portefeuilles des mandats d'assurance », commente Julien Chevalier. Des gérants qui conservent aussi un rôle d'analyste, avec des spécialisations sectorielles pointues qui complètent les expertises des équipes de Recherche. Autre particularité de Covéa Finance : ses comités transverses, qui couvrent des sujets clés comme le secteur bancaire, l'énergie ou encore les matières premières. Constituées de gérants, d'analystes mais aussi de représentants du contrôle des risques, ces instances contribuent activement à une construction raisonnée des portefeuilles. À cela s'ajoutent la maîtrise des règles comptables, la gestion du FIFO* et autres fondamentaux partagés, mais aussi les outils dédiés, grâce auxquels les équipes sont en mesure de transformer cette spécificité en opportunités pour les portefeuilles.

Soutenir l'attractivité des marques du groupe Covéa

Le résultat de cette gestion spécifique alimente les trois fonds en euros gérés par Covéa Finance, correspondant aux différentes compagnies d'assurance-vie du Groupe. « Les trois fonds du Groupe bénéficient d'une stratégie d'investissement commune mais toute la déclinaison est adaptée aux caractéristiques de chaque portefeuille. Derrière notre travail, il y a un enjeu fort pour Covéa : il s'agit, en effet, de son positionnement sur le marché de l'assurance-vie, puisque nos investissements contribuent aux taux qui seront proposés chaque année aux souscripteurs des contrats », rappelle Éric Le Coz. D'où l'importance de privilégier une gestion dynamique, tout en maîtrisant les risques embarqués dans les portefeuilles, le capital sur les fonds en euros étant par nature garanti.

* First In, First Out : « premier entré, premier sorti ».

CHIFFRES CLÉS

24

C'est le nombre de mandats de gestion avec des encours allant de 10 M€ à 20 Md€.

2/3

C'est la part des fonds en euros dans les encours de Covéa Finance.

234 M€

C'est le montant de plus-values réalisées sur les portefeuilles Vie par les poches actions et multigestion en 2025.

3,60 %

C'est le taux de réinvestissement moyen dans les mandats Vie en 2025.

Les clés en bref



- « Finance au service de l'Assurance »
- Temps long
- Collégialité
- Indépendance
- Transversalité
- Fonds en euros