

# “Quelle organisation nous permet de suivre et de comprendre les transformations à l’œuvre aujourd’hui?”



Éloïse Girard-Desbois, Chargée d’Études Macroéconomiques.  
Josué Cléran, Chargé d’Études Quantitatives.  
Ludovic Martins, Analyste Financier et Extra-Financier.

## Notre Recherche intégrée

Depuis sa création, Covéa Finance privilégie une recherche intégrée à sa chaîne de valeur. Au fil des années, son équipe s’est enrichie pour compter aujourd’hui une vingtaine de collaborateurs répartis en trois pôles d’expertise: la Recherche Macroéconomique, l’Analyse Financière et Extra-Financière, la Recherche Quantitative.

### Recherche Macroéconomique: analyser les dynamiques économiques mondiales

Pour prendre de la hauteur sur le contexte dans lequel elle évolue, Covéa Finance dispose d’une équipe de Recherche Macroéconomique, dont la mission est d’analyser les dynamiques économiques mondiales, à la fois conjoncturelles et structurelles, tout en intégrant la dimension ESG. « Nous assurons le suivi de plus de 60 pays, avec une couverture renforcée des grandes zones économiques que sont les États-Unis, l’Europe, la Chine et le Japon. Ces travaux alimentent directement la compréhension des transformations économiques à l’œuvre et leur traduction pour les marchés financiers », explique Éloïse Girard-Desbois, Chargée d’Études Macroéconomiques. Composée de quatre économistes, chacun spécialisé par zone géographique (un pour les États-Unis, deux pour l’Europe et un pour l’Asie), cette équipe interagit étroitement avec la Gestion, quotidiennement du fait de la veille des événements politique et économique, mais aussi à travers les comités de gestion et les comités transverses, contribuant ainsi activement au processus de décision d’investissement. Sa valeur ajoutée réside dans un décryptage approfondi de l’environnement macroéconomique, indispensable à l’élaboration et au suivi des Perspectives Économiques et Financières, ainsi que dans l’identification des points de bascule économiques et géopolitiques à l’échelle mondiale. « Disposer d’une telle équipe en interne constitue une spécificité de Covéa Finance, là où de nombreuses sociétés de gestion de portefeuilles s’appuient principalement sur des analyses externes. Ce parti pris permet de garantir une recherche indépendante, moins exposée aux effets de mode et aux consensus de marché, et pleinement alignée avec les besoins des équipes de Gestion », ajoute Éloïse Girard-Desbois.

### CHIFFRES CLÉS

2,6 Md€

C’est le périmètre de produits complexes dont l’équipe Recherche Quantitative assure le suivi, la valorisation et l’analyse des sensibilités.

62

C’est le nombre de pays suivis par l’équipe Recherche Macroéconomique.

32

C’est le nombre de focus thématiques réalisés en 2025 par l’équipe Recherche Macroéconomique.

### Analyse Financière et Extra-Financière: garantir une approche exhaustive des entreprises

Grâce à son équipe d’Analyse Financière et Extra-Financière, Covéa Finance est en mesure d’évaluer les entreprises sur la base d’une approche transversale qui combine la mesure de la performance financière et l’analyse des critères ESG. « Cette double lecture offre une vision globale indispensable pour identifier précisément les risques et saisir les opportunités d’investissement », indique Ludovic Martins, Analyste Financier et Extra-Financier. Contrairement à l’approche classique, qui dissocie les fonctions d’analyste financier et extra-financier, Covéa Finance mise sur la complémentarité des deux expertises. Ses analystes sont ainsi formés à cette approche plurielle garantissant une compréhension exhaustive des entreprises à travers l’évaluation du profil financier et extra-financier. Cette dernière est alimentée notamment par l’analyse des controverses et la notation ESG des émetteurs, fondées sur des méthodologies issues des réflexions menées par l’équipe. Des dialogues peuvent être aussi menés avec les entreprises afin de collecter des informations plus qualitatives et favoriser les bonnes pratiques ESG. « Notre équipe est actuellement composée de treize analystes répartis par secteurs d’activité, qui s’inscrivent pleinement dans le processus d’investissement. Nous contribuons aux comités d’investissement, aux comités thématiques et aux Perspectives Économiques et Financières en étroite collaboration avec toutes les équipes de Gestion dans l’objectif de construire une grille de lecture commune et d’appréhender les tendances fortes aboutissant à des choix d’investissement. En fonction des projets internes, nous sommes amenés à coopérer avec de nombreuses autres équipes au sein de la société comme la Commercialisation, le Marketing, le Juridique, le Contrôle des Risques, la Conformité ou encore le Reporting », conclut Ludovic Martins.

### Recherche Quantitative: mathématiques et science des données au service de la gestion

Renforcer les décisions d’investissement en apportant une lecture quantitative complémentaire à l’analyse fondamentale: telle est la vocation de la Recherche Quantitative chez Covéa Finance. « Ce pôle d’expertise interne, composé de deux analystes, s’appuie notamment sur les mathématiques financières et la science des données pour transformer des volumes croissants d’informations en éléments exploitables par les équipes de Gestion », commente Josué Cléran, Chargé d’Études Quantitatives. L’action de l’équipe s’organise autour de deux axes complémentaires. Le premier consiste à accompagner les gérants sur leurs problématiques métiers, à travers l’optimisation et la simulation de portefeuilles, la mesure des risques et des sensibilités, l’analyse de phénomènes de marché ainsi que le développement d’outils d’aide à la décision et de modèles factoriels propriétaires. Le second axe porte sur le suivi d’une poche de produits complexes dans le cadre de la gestion sous mandat du groupe Covéa. « Nous intervenons sur l’ensemble de la chaîne de valeur, de la veille à la structuration et la valorisation de produits innovants », souligne Josué Cléran. En faisant le choix d’une équipe de Recherche Quantitative intégrée, Covéa Finance se donne les moyens de s’adapter rapidement aux besoins de la gestion en favorisant l’innovation, tout en maîtrisant ses modèles de leur conception à leur utilisation. Le binôme dédié affiche une triple expertise en mathématiques, finance et programmation: cette complémentarité lui permet de mener des missions de bout en bout, de la modélisation à la mise en production de modèles de valorisation et d’outils d’aide à la décision, en étroite collaboration notamment avec les équipes de Gestion et de Contrôle des Risques.

### CHIFFRES CLÉS

109

C’est le nombre d’analyses réalisées en 2025 par l’équipe d’Analyse Financière et Extra-Financière.

83

C’est le nombre de notes ESG produites en 2025 par l’équipe d’Analyse Financière et Extra-Financière.

## Recherche et Gestion: valeurs ajoutées d'une collaboration sur la durée



“ En combinant compréhension fine des fondamentaux et lecture des marchés, il devient possible d'inscrire les décisions d'investissement dans une vision de long terme. ”

Ambre Saada,  
Gérante Mandats  
Actions Europe.

La singularité du modèle Covéa Finance repose notamment sur la collaboration étroite et continue des équipes de Gestion et de Recherche. Une synergie gagnante qui permet à la société de mieux appréhender les transformations du monde et de les traduire plus efficacement dans ses décisions de gestion. Regards croisés.

### Quel est l'intérêt d'une collaboration étroite entre Recherche et Gestion ?

**Ambre Saada.** Une telle collaboration permet tout d'abord d'aboutir à une lecture plus juste et plus complète des opportunités d'investissement. Les analystes creusent les sujets de manière autonome, sans dépendre de travaux externes ou de discours préformatés, tandis que les gérants disposent d'une lecture plus immédiate et plus fine des marchés, ce qui leur permet d'apprécier la matérialisation concrète des risques et des opportunités. Le fait d'associer ces deux regards, l'un plus ancré dans le temps long et les fondamentaux, l'autre plus orienté marché et mise en œuvre, est extrêmement complémentaire et constitue un véritable facteur de différenciation.

**Matthieu Ohana.** Covéa Finance est une société de gestion identifiable par deux caractéristiques qui lui sont propres : l'indépendance de sa Recherche et sa politique de gestion de long terme. Cette collaboration s'inscrit dans ce cadre. La Gestion apporte sa connaissance des entreprises, de la configuration des chaînes de valeur et des dynamiques de marché. Les échanges qu'elle entretient avec les sociétés permettent de remonter une information de terrain. De son côté, la Recherche propose une analyse macroéconomique et sectorielle, financière et extra-financière. L'association de ces expertises permet d'obtenir le recul nécessaire à une vue d'ensemble. Les Perspectives Économiques et Financières (PEF) sont l'illustration de la mise en commun du savoir-faire de ces équipes. Les travaux réalisés à cette occasion viennent alimenter la réflexion globale.



“ Les équipes de Recherche cultivent leur indépendance de vue tout en dialoguant au quotidien avec la Gestion afin de dégager, ensemble, une vision de marché commune. ”

Henry Miller,  
Analyste Financier  
et Extra-Financier.

**Kenn Gagnon.** Cette indépendance de la Recherche, propre à Covéa Finance, constitue en effet une clé qui favorise la génération de performances de long terme. Les travaux menés de concert par les analystes et les gérants sont en outre une des expressions de la collégialité, une des valeurs fondamentales de la société. La fluidité des échanges quotidiens entre Gestion et Recherche permet également à tous les collaborateurs concernés d'avancer dans la même direction, tout le monde étant ainsi impliqué dans la création de performance.

**Henry Miller.** Les trois équipes qui constituent le pôle Recherche sont dans une dynamique d'échange en continu avec les gérants. Outre les nombreux comités auxquels nous participons, nous menons notamment, tout au long de l'année, des travaux approfondis sur des périmètres sectoriels ou géographiques, que nous complétons par des évaluations ESG, afin d'apporter aux gérants des informations financières et extra-financières de nature à les aider dans le cadre de leur gestion de portefeuille. Nous veillons à préserver notre autonomie de jugement tout en favorisant la concertation pour aboutir à une perspective de marché commune.

### Comment cette transversalité se traduit-elle dans les faits ?

**M. O.** Nous avons, par exemple, des comités transverses sectoriels, qui réunissent des représentants des équipes de la Gestion et de la Recherche. Les études réalisées par ces comités ont pour objectif d'arriver à des conclusions de

gestion. Ainsi, les analyses approfondies menées par le comité énergie, auquel Henry et moi participons, ont permis, au fil du temps, de créer une base de connaissances nécessaire pour comprendre et anticiper les dynamiques d'offre et de demande. Je voudrais citer un autre exemple parlant : nous disposons aujourd'hui chez Covéa Finance d'un répertoire appelé « Base Valeurs » auquel contribuent autant les analystes que les gérants. Un outil interne qui est à la fois nécessaire et bénéfique au collectif, mais aussi à titre individuel, puisque chacun peut y accéder.

**K. G.** Je rebondis sur ce que vient de dire Matthieu en évoquant le suivi des valeurs, qui donne lieu à de très nombreuses interactions entre la Recherche et la Gestion. En effet, ce suivi va bien au-delà de la réalisation d'études et des rencontres avec le management des entreprises ! Les échanges sont constants pour partager les éventuels éléments nouveaux ou mises à jour qui pourraient modifier notre vision du cas d'investissement. D'ailleurs, les analystes participent au comité univers d'investissement où ils présentent les dossiers conjointement avec les gérants, ce qui constitue un autre événement à fréquence mensuelle où la collaboration se matérialise. Sans oublier bien sûr les travaux de préparation des Perspectives Économiques et Financières, mentionnées plus haut, soit la colonne vertébrale de Covéa Finance, dans lesquels la Gestion et la Recherche agissent de concert. >>

>> **A. S.** La transversalité est aussi particulièrement probante dans le cadre des études approfondies sur les entreprises. En tant que gérante, lorsqu'un intérêt émerge pour une société, il n'est pas toujours possible d'entrer immédiatement dans un niveau d'analyse très détaillé. Nous demandons alors à l'équipe de Recherche de creuser le dossier : analyse du modèle économique, de la dynamique de croissance, de la structure concurrentielle ou encore des risques spécifiques. Je trouve aussi une aide précieuse auprès des analystes lorsque j'ai besoin d'un regard transverse, par exemple lorsqu'il s'agit de comparer des acteurs internationaux, d'analyser des concurrents hors du champ habituel de couverture ou de prendre du recul sur une thématique donnée. L'apport de la Recherche est alors essentiel pour élargir la perspective et éviter une vision trop centrée sur un sous-secteur ou une zone géographique.

**H. M.** Comme évoqué précédemment par Kenn, la synergie entre l'Analyse Financière et Extra-Financière et la Gestion s'exerce à travers des comités dédiés aux univers d'investissement, aux thématiques transverses et aux perspectives macroéconomiques. Ces travaux collectifs sont essentiels pour définir le cadre d'investissement et mener des analyses prospectives. La collégialité de ces échanges favorise une meilleure anticipation des tendances de marché et de leurs répercussions sur les portefeuilles.

**Auriez-vous un exemple représentatif sur l'exercice 2025 ?**

**H. M.** Dans le cadre du comité matières premières, en 2025, nous avons travaillé avec la Gestion sur le sujet des terres rares. Notre objectif : avoir une meilleure compréhension de l'impact de certains droits de douane sur la chaîne de valeur (notamment américaine), afin d'identifier les sociétés les plus exposées et celles pouvant potentiellement représenter des opportunités.

**M. O.** Pour ma part, j'aimerais citer l'étude sur l'énergie nucléaire, réalisée par le comité énergie, qui a apporté de nouveaux éléments à deux thèmes identifiés depuis longtemps dans les Perspectives Économiques et Financières : la recherche de souveraineté des États et la régionalisation des économies dans un monde moins coopératif. Cette étude s'est conclue par des décisions de gestion déclinées dans les portefeuilles afin de les positionner sur les meilleurs segments de la chaîne de valeur et les meilleurs acteurs du secteur.



“ Les différents comités, notamment les comités transverses thématiques, sont une parfaite illustration de la manière dont Covéa Finance intègre sa recherche au cœur de la gestion.”

**Matthieu Ohana,**  
Gérant Mandats Taux.

“ Analystes et gérants échangent en continu sur le suivi des valeurs, afin d'identifier au jour le jour les éléments nouveaux qui peuvent modifier la vision du cas d'investissement.”

**Kenn Gagnon,**  
Responsable de l'équipe  
Gestion Actions Asie.



**K. G.** Nous réalisons des rencontres de sociétés en collaboration avec les analystes, ainsi, par exemple, cette année, nous avons reçu dans nos bureaux, chez Covéa Finance, le président d'une société japonaise, que nous détenons en portefeuille, spécialisée dans le traitement de l'eau. Un moment clé qui nous a confortés dans notre cas d'investissement.

**A. S.** En ce qui me concerne, je couvre le secteur de la santé. Afin d'opérer un suivi très rapproché des entreprises et des dynamiques propres à ce secteur, plusieurs réunions sectorielles dédiées ont été organisées en 2025. Il s'agissait de faire un point global sur les grandes tendances du secteur, en intégrant l'ensemble des zones géographiques. Ce travail conjoint entre Gestion et Recherche a permis de partager une vision commune des enjeux structurants (innovation, pression réglementaire, évolution des systèmes de santé) tout en tenant compte des spécificités régionales.

**Pour finir, sur le plan humain, comment se matérialise cette transversalité ?**

**A. S.** La collaboration entre analystes et gérants favorise un dialogue permanent et exigeant, où les convictions sont partagées et challengées. Elle limite en outre les biais individuels, renforce la qualité des décisions et crée une dynamique collective stimulante.

**H. M.** Ce fonctionnement est particulièrement stimulant car il place l'analyse au cœur d'une vision globale. Nous collaborons avec des gérants opérant sur des zones géographiques variées (Asie, États-Unis ou Europe) et sur l'ensemble des classes

d'actifs, actions comme obligations. Cette transversalité nous permet de confronter nos analyses de fond à des contextes de marché diversifiés, apportant ainsi un éclairage complémentaire à l'expertise des gérants.

**M. O.** Ce fonctionnement transversal génère un partage de connaissances et une émulation entre les équipes qui sont très motivants. À cela, s'ajoutent aussi des échanges quotidiens.

**K. G.** En effet, tous les jours, analystes et gérants participent à une réunion, baptisée « matinale », pour partager au fil de l'eau les nouvelles potentiellement impactantes : c'est une autre illustration de ce dialogue permanent.

Les clés en bref

- Un pôle de Recherche indépendant
- Des expertises spécifiques en interne
- Un dialogue permanent entre Recherche et Gestion
- Une dynamique de travail commune