

Architects of Wealth

INDOSUEZ CAP EMERGENTS

RAPPORT DE GESTION ANNUEL

DU 30/12/2022 AU 29/12/2023

TABLE DES MATIERES

1 - Informations relatives à la performance	3
2 - Informations relatives à l'activité et aux mouvements du portefeuille.....	3
3 - Information sur les instruments financiers et placements collectifs du groupe	9
4 - Information sur les frais de gestion variables	9
5 - Information sur les critères sociaux, environnementaux, qualité de gouvernance et sur la taxonomie européenne	10
6 - Information sur la sélection et l'évaluation des intermédiaires dans le cadre du service d'aide à l'investissement.....	10
7 - Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation.....	11
8 - Commission de mouvement sous-conservateur.....	11
9 - Information sur la politique d'exécution de la Société de Gestion.....	12
10 - Calcul du risque global.....	14
11 - Politique de rémunération.....	14
12 - Présentation des changements substantiels intervenus en cours d'exercice	15
13 - Swing pricing	15
14 - Dispositions particulières concernant le rapport annuel des fonds exerçant un contrôle sur des sociétés non cotées.....	15
15 - Distribution	15
16 - Instruments financiers dérivés	15
17 - Instruments techniques de gestion efficace	16
18 - Instruments SFTR.....	16
19 - Informations Fiscales	16
20 - Politique de gestion des risques.....	17
21 - Information sur le montant total de l'engagement	22
22 - Rapport sur les conditions d'exercice du droit de vote aux assemblées en 2023.....	22
23 - Avis aux porteurs	22

CA Indosuez Gestion,

Siège social :
17 rue du Docteur Lancereaux
75382 PARIS CEDEX 08 - FRANCE
Tél : +33 (0)1 40 75 62 62,
Fax : +33 (0)1 45 63 85 20,
www.ca-indosuez.com

Société anonyme au capital
de 11 037 435 euros.
RCS Paris 392 945 382.

Société de gestion de portefeuille
agrée par l'Autorité des Marchés
Financiers sous le n° GP-98025.

1 - Informations relatives à la performance

Part C

Du 30/12/2022 (VL = 121,68 EUR) au 29/12/2023 (VL = 123,73 EUR), le fonds réalise une performance de 1,68 %.

Part D

Du 30/12/2022 (VL = 121,72 EUR) au 29/12/2023 (VL = 123,78 EUR), le fonds réalise une performance de 1,69 %.

PART G

Du 30/12/2022 (VL = 96,37 EUR) au 29/12/2023 (VL = 98,47 EUR), le fonds réalise une performance de 2,18 %.

Cette performance est calculée sur la base des VL publiées en cohérence avec la performance affichée dans le Document d'information clé pour l'investisseur (DICI).

La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPC et n'est pas constante dans le temps.

2 - Informations relatives à l'activité et aux mouvements du portefeuille

Stratégie de gestion et mouvements

Dans le contexte macro-économique décrit dans le commentaire de gestion mensuel, le gérant a mis en œuvre une stratégie de gestion qui l'a conduit à réaliser les mouvements suivants :

SENS	VALEUR	ISIN	DATE	MONTANT
ACHAT	AMCHESGLEASELDR	LU2343997487	18/12/2023	19 006 965 €
ACHAT	LYX HWABAO WP MSCI A	FR0011720911	20/12/2023	17 943 072 €
ACHAT	UBS L MECULCSU AD	LU1953188833	19/12/2023	13 960 000 €
ACHAT	LYXOR MSCI BRAZIL UC	LU1900066207	14/04/2023	11 379 323 €
ACHAT	JPMF ASE EQ JPMCC	LU0441851648	17/01/2023	8 817 267 €
ACHAT	UBS CHIN OP USD IA2C	LU2059874102	01/10/2023	4 472 617 €
ACHAT	ISHR MSCI TAIWAN	IE00B0M63623	07/05/2023	4 216 735 €
ACHAT	iShares China Large	IE00B02KXK85	24/02/2023	4 212 514 €
ACHAT	ISH MSCI Ind USD-AC	IE00BZCQB185	07/06/2023	4 127 704 €
ACHAT	ASCIEMARETFEURC	LU1681045370	30/01/2023	3 793 365 €

CA Indosuez Gestion,

Siège social :
17 rue du Docteur Lancereaux
75382 PARIS CEDEX 08 - FRANCE
Tél : +33 (0)1 40 75 62 62,
Fax : +33 (0)1 45 63 85 20,
www.ca-indosuez.com

Société anonyme au capital
de 11 037 435 euros.
RCS Paris 392 945 382.

Société de gestion de portefeuille
agrée par l'Autorité des Marchés
Financiers sous le n° GP-98025.

Janvier

Le thème prédominant de ce début d'année reste la réouverture chinoise. En effet, depuis le 8 janvier il est de nouveau possible de traverser la frontière entre la Chine et Hong Kong. Une première depuis près de 3 ans et le déclenchement de la pandémie. Il n'y a donc plus de contrainte à la circulation entre la Chine continentale et la ville portuaire. Les premières remontées des données d'activité pour le nouvel an chinois laissent apparaître un rebond de la consommation et du tourisme par rapport à 2021. Cependant cela reste toujours inférieur d'environ 20% comparé aux niveaux de 2019. La guerre continue d'agiter l'est du continent européen sans que l'on puisse y voir de signes d'apaisement. Vladimir Poutine avait annoncé un cessez le feu pour le Noël orthodoxe qui n'a cependant pas été respecté par l'armée russe. Cette dernière a continué de bombarder l'Ukraine.

Portés par les bonnes nouvelles venues de Chine, les marchés actions émergents en euro ont gagné +6.03% sur janvier. Les dettes émergentes en devise dure ont pris +3.13%. Dans cet environnement, Indosuez Cap Emergents en profite pour s'adjuger +5.20%.

Nous avons clôturé notre pari sur les actions indonésiennes pour revenir neutre. Nous gardons tout de même ce pays dans notre allocation en allouant du poids au JPM ASEAN dont les marchés devraient bénéficier de la situation chinoise. Par exemple, Singapour pour les flux financiers ou la Thaïlande avec le retour des touristes.

Février

Les tensions géopolitiques auront animé une bonne partie du mois de février sur les marchés, notamment le conflit persistant entre la Chine et les Etats-Unis. Un ballon chinois considéré comme "espion" par l'armée américaine a été abattu après avoir traversé plusieurs états et sites sensibles (notamment centrales nucléaires). Les réactions politiques de part et d'autres ont été à l'escalade, les chinois se sont justifiés en parlant d'un ballon à vocation météorologique qui aurait dérivé. L'une des conséquences fut le report de la visite du secrétaire d'Etat Anthony Blinken en Chine. La guerre continue de faire rage en Ukraine avec un nouveau train de sanctions adopté par l'Union Européenne et l'armation de la Vice-Présidente US de crime contre l'humanité commis par l'armée russe. Les livraisons d'armes et de tanks auent afin d'aider une éventuelle opération de reconquête au printemps. Du côté de l'inflation, les données d'activité qui sortent de Chine pointent pour un fort rebond de l'économie post nouvel an lunaire. Les prix à la consommation dans le pays accélèrent mais restent à des niveaux raisonnables (+2.10% en janvier) ce qui permet à la banque centrale chinoise de maintenir une approche plus souple afin d'aider l'économie.

Malgré un environnement plus porteur en Chine, les marchés émergents ont souffert en février avec le MSCI EM qui ache une perte de -4.23% ainsi que les dettes obligataires en dollars couvertes du risque de change à -2.76%. Dans ce contexte, Indosuez Cap Emergents baisse également de -3.86%.

Suite à la forte baisse du marché des actions chinoises cotées à Hong-Kong depuis leur point haut de fin janvier, nous avons renforcé ce pari au travers de l'ETF iShares China Large Cap.

Mars

Les soubresauts de mars sur les marchés financiers sont venus des interrogations des investisseurs concernant la solidité du système bancaire américain et européen. Les répercussions des faillites bancaires dans les pays développés n'ont pas eu d'impact dans le monde émergent. L'actualité est restée concentrée sur la géopolitique avec notamment une collision entre un drone de surveillance de l'armée américaine et un avion de chasse russe. Ce dernier a fait s'échouer dans la mer noire le drone.

Toujours dans l'aéronautique, l'armée de l'air chinoise continue ses incursions dans l'espace aérien taiwanais. Enfin, la Turquie a approuvé l'adhésion de la Finlande à l'OTAN.

Côté économie, les données d'activités chinoises publiées tout au long du mois démontrent une vigueur de la réouverture postCovid et Nouvel An Lunaire. On le retrouve notamment dans les PMI des services qui achent des niveaux élevés. Le marché immobilier semble avoir touché son point bas et amorce un semblant de reprise.

CA Indosuez Gestion,

Siège social :
17 rue du Docteur Lancereaux
75382 PARIS CEDEX 08 - FRANCE
Tél : +33 (0)1 40 75 62 62,
Fax : +33 (0)1 45 63 85 20,
www.ca-indosuez.com

Société anonyme au capital
de 11 037 435 euros.
RCS Paris 392 945 382.

Société de gestion de portefeuille
agrée par l'Autorité des Marchés
Financiers sous le n° GP-98025.

Les prix et les ventes de nouvelles maisons remontent progressivement. Les mesures de mobilité indiquent également un comportement de retour à la normale dans les plus grandes villes. Cela laisse augurer un fort chiffre de croissance pour le 1er trimestre.

Le mois de mars aura cependant été volatile sur la partie actions avec un MSCI Emerging Markets en EUR qui termine en légère hausse à +0.57%, avec des amplitudes de près de +/-6%. La poche obligataire s'en sort mieux et grappille +1.06%. Quant à Indosuez Cap Emergents, il termine le mois presque inchangé, à +0.12%.

Concernant l'allocation, nous avons légèrement augmenté la conviction sur les actions coréennes et réduit du même poids notre position sur le Fidelity Sustainable Asia Equity Fund pour financer l'achat

Avril

L'actualité de ce mois d'avril fut très concentrée sur le plan géopolitique. En effet, le ministre chinois de la Défense, Li Shangfu a fait le déplacement jusqu'à Moscou pour rencontrer le président russe, Vladimir Poutine. L'objectif de cette rencontre était avant tout un acte politique symbolique fort afin de marquer l'alliance et la coopération des 2 pays sur plusieurs plans (militaire, technologie, etc.) alors que les Etats-Unis et l'Europe ne cessent de mettre en garde la Chine de Xi Jinping sur une éventuelle implication en soutien de Moscou. Cette rencontre contraste avec les propos de l'ambassadeur Chinois en France qui a nié la souveraineté des ex-pays soviétiques. Ce qui lui a valu une réprimande de la part de Pékin. La tension reste grande dans le détroit de Taiwan avec la multiplication des exercices militaires chinois et les incursions d'avions de son armée de l'air. Côté économie, le PIB chinois pour le 1er trimestre est ressorti au-dessus des attentes à +4.5%, principalement porté par la contribution de la consommation et les services. La croissance des exportations est aussi sortie en forte croissance.

Dans ce contexte agité, le fonds Indosuez Cap Emergents abandonne -2.13% et le MSCI Emerging Markets Net en EUR perd lui -2.70%. La partie obligataire résiste, l'indice Bloomberg EM USD Aggregate (couvert en EUR) ache +0.02%.

Nous avons profité de la très bonne performance depuis le début de l'année du Mexique pour réduire en partie le poids du Amundi MSCI Latin America ETF pour concentrer les positions sur le Lyxor MSCI Brazil ETF qui est en retard. Nous avons aussi réduit la sous pondération sur Taiwan pour revenir proche de la neutralité via l'iShares MSCI Taiwan ETF

Mai

A la fin du mois de mai, Républicains et Démocrates ont abouti à un compromis sur le relèvement du plafond de la dette américaine mettant fin à des semaines de discussions. Les dynamiques de croissance, d'inflation et mouvements sur les marchés de taux et d'actions ont quant à eux continué à mettre en lumière d'importantes divergences. Dans un environnement de risque encore élevé et de ralentissement de l'économie mondiale, les indices actions mondiaux ont clôturé pour la plupart en territoire négatif. De son côté, le Nasdaq a progressé de 5,9% durant un mois de mai marqué par le bond de Nvidia (leader mondial dans la conception de processeurs graphiques) de 36% et du boom mondial de l'intelligence artificielle.

L'allocation est restée globalement stable au cours de la période sous revue, les marchés évoluant sans grande tendance.

Sur les actions nous avons pris nos bénéfices sur notre ETF investi sur l'indice japonais Topix couvert contre le risque de change après sa forte progression et son retour sur les niveaux des années 1990. Nous avons reporté cette position sur les indices européens et américains.

Par ailleurs, suite à la baisse de la volatilité sur indices actions, nous avons soldé nos positions vendeuses d'options de vente sur le SP500 et l'Eurostoxx 50.

CA Indosuez Gestion,

Siège social :
17 rue du Docteur Lancereaux
75382 PARIS CEDEX 08 - FRANCE
Tél : +33 (0)1 40 75 62 62,
Fax : +33 (0)1 45 63 85 20,
www.ca-indosuez.com

Société anonyme au capital
de 11 037 435 euros.
RCS Paris 392 945 382.

Société de gestion de portefeuille
agrée par l'Autorité des Marchés
Financiers sous le n° GP-98025.

Sur la partie obligataire nous avons profité de la tension sur les taux américains pour renforcer la sensibilité aux taux de notre portefeuille.

Enfin nous avons renforcé notre position sur la pentification de la courbe des taux américaine via l'achat d'un ETF. Le risque de change a été couvert.

Juin

Juin aura été riche en événements géopolitiques qui sont venus peser sur la tendance des actifs émergents. Tout d'abord, nous avons assisté à la fin du mois à une tentative de mutinerie de la part du chef de la milice Wagner Evgueni Prigojine qui a rassemblé plusieurs milliers d'hommes pour une marche sur Moscou. Ce semblant de coup d'état a été stoppé grâce à l'intervention du président biélorusse Loukachenko. Un accord a été trouvé et la milice Wagner devrait disparaître. Vladimir

Poutine a tenté de minimiser le risque en estimant que la rébellion armée aurait été maîtrisée et que toute la population était restée derrière lui. Les conséquences de la guerre déclenchée par le président Poutine débordent maintenant clairement dans les frontières russes.

Des signaux contradictoires nous proviennent de la relation sino-US avec le déplacement du secrétaire d'état Antony Blinken en Chine pour y rencontrer notamment Xi Jinping et tenter d'apaiser le dialogue. Mais dans le même temps, le président Joe Biden a qualifié son homologue chinois de dictateur. Les annonces de restrictions d'exportations de semi-conducteurs se multiplient mais concernent également les partenaires occidentaux qui font des affaires avec la Chine comme la Corée ou le Japon. Des difficultés en plus pour l'empire du milieu qui pour maintenir la croissance à son objectif de fin d'année a baissé plusieurs taux monétaires afin d'injecter de l'argent dans l'économie.

Un contexte agité qui amène une volatilité de la performance, le MSCI Emerging Markets en EUR grimpe de +1.43% tandis que le Bloomberg Emerging Markets USD Aggregate couvert en EUR s'adapte +2.14%.

Nous n'avons pas bougé substantiellement l'allocation, en ajustant à la marge certains paris. Les principales convictions restent sur la Chine, la Corée et le Brésil.

Juillet

En Asie, on assiste à une reprise chinoise décevante sur les derniers mois qui se matérialise dans la croissance du T2 à 6.3% (en deçà des attentes de 7.3%) dans un environnement marqué par une demande intérieure plus faible qu'initialement espéré (les ventes au détail ont décéléré à 3.1% en glissement annuel en juin) et un contexte économique mondial globalement peu propice aux échanges commerciaux (les exports ont chuté de 12.4% sur un an en juin). La Chine frôle même avec la déflation, l'indice des prix à la consommation ayant stagné en juin tandis que l'indice des prix à la production a diminué de 5.4%. Mais la dynamique fébrile qui caractérise l'économie chinoise actuellement n'a pas échappé aux autorités qui ont donné un ton plus positif quant à des politiques budgétaires et monétaires accommodantes lors de la réunion du Politburo fin juillet. Dans le même temps les Etats-Unis continuent de réfléchir à imposer des restrictions aux exportations de puces en Chine. Des tensions ont également émergé en Corée avec des menaces renouvelées de la part du voisin du 38ème parallèle. Du côté des banques centrales, la BoK a maintenu son taux inchangé à 3.5% malgré un ralentissement de l'inflation bien amorcé (2.7%). Même attitude en Afrique du Sud (8.28%). L'inflation revient dans les bornes de la banque centrale brésilienne qui pourrait baisser ses taux dès le mois d'août. A l'inverse, la banque centrale turque a remonté ses taux dans un changement de politique monétaire.

Le MSCI EM en EUR s'adapte +5.11%, les dettes en devises dures (couvertes en EUR) grappillent +1.68% et Indosuez Cap Emergents +3.46%.

Nous avons arbitré en début de mois des actions des pays de l'ASEAN, pari défensif qui était lié à la réouverture chinoise, vers Taiwan pour profiter du dynamisme sur la technologie. Nous avons profité du fort rallye sur le Brésil pour alléger notre exposition et aller vers l'Inde.

CA Indosuez Gestion,

Siège social :
17 rue du Docteur Lancereaux
75382 PARIS CEDEX 08 - FRANCE
Tél : +33 (0)1 40 75 62 62,
Fax : +33 (0)1 45 63 85 20,
www.ca-indosuez.com

Société anonyme au capital
de 11 037 435 euros.
RCS Paris 392 945 382.

Société de gestion de portefeuille
agrée par l'Autorité des Marchés
Financiers sous le n° GP-98025.

Août

L'actualité fut concentrée sur la Chine sur ce dernier mois d'été. Plusieurs indicateurs d'activités sont sortis, en baisse et décevants par rapport aux attentes. Tout d'abord la balance extérieure avec les importations et les exportations qui sont en baisse traduisant la faiblesse du commerce mondial. Les statistiques d'inflation sortent également en baisse et passent en territoire négatif. Un autre indicateur inquiétant et très suivi pour mesurer la santé de l'économie chinoise est l'évolution du chômage qui continue de progresser, notamment celui des jeunes. Malgré cette économie morose, la banque centrale chinoise est restée prudente dans le pilotage de sa politique monétaire et a abaissé son taux préférentiel à 1 an avec une amplitude plus faible qu'anticipé. Cependant des nouvelles mesures de soutien aux marchés financiers sont mises en place comme l'abaissement de 50% du droit de timbre sur les opérations boursières ou l'assouplissement des règles relatives aux prêts immobiliers résidentiels (prêts hypothécaires). Cela fait suite également à la demande de mise en faillite du promoteur immobilier Evergrande (-83% sur le mois en Chine). Les tensions géopolitiques entre les 2 grande puissances ont connu un soue d'apaisement en août avec des levées de restrictions d'investissement et le futur déplacement de la secrétaire du Commerce US en Chine.

Dans cet environnement compliqué pour l'évolution de la macro chinoise, le MSCI Emerging Markets en EUR a baissé de -4.67%, l'indice des dettes émergentes en dollar (couvertes du risque de change en EUR) ache une meilleure résilience à -1.75%. Le fonds Indosuez Cap Emergents lui ache -3.94%.

Nous n'avons pas fait de mouvement d'allocation sur le fonds durant le mois d'août.

Septembre

Le mois de septembre aura vu les tensions géopolitiques continuer d'animer l'actualité. La guerre en Ukraine ne perd pas en intensité avec la contre offensive toujours en cours au sud du pays et le début de la campagne d'automne de frappes russes contre des infrastructures civiles, notamment énergétiques.

Les relations sino américaines restent tendues malgré les rumeurs d'une éventuelle rencontre entre Xi Jinping et Joe Biden lors d'un futur sommet en Californie. Dans le même contexte, l'Union Européenne a lancé une enquête sur les subventions chinoises concernant les véhicules électriques. L'empire du milieu réplique en menaçant de représailles sur les relations entre les 2 zones.

L'Inde a également mis en place des tarifs anti dumping sur l'acier chinois.

Plusieurs indicateurs d'activité importants sont sortis en Chine, la balance commerciale est inférieure aux attentes à \$68.3 milliards sous l'effet de la baisse de la demande extérieure. Les PMI se sont achés en baisse. Point positif, la production industrielle a progressé de +4.5% sur un an.

Le pétrole était au centre des attentions avec des coupes volontaires de production en Arabie Saoudite et en Russie jusqu'à la fin de l'année, il s'envole de près de +10%.

Dans ce contexte, le MSCI Emerging Markets en EUR termine presque à l'équilibre à -0.17%, les dettes émergentes en dollar, couvertes du risque de change dévissent à -3.56%. Indosuez Cap Emergents finit à -1.48%

Nous avons profité de la dépréciation assez nette de l'EUR pour augmenter notre couverture. Pas d'autres mouvements sur le mois.

CA Indosuez Gestion,

Siège social :
17 rue du Docteur Lancereaux
75382 PARIS CEDEX 08 - FRANCE
Tél : +33 (0)1 40 75 62 62,
Fax : +33 (0)1 45 63 85 20,
www.ca-indosuez.com

Société anonyme au capital
de 11 037 435 euros.
RCS Paris 392 945 382.

Société de gestion de portefeuille
agrée par l'Autorité des Marchés
Financiers sous le n° GP-98025.

Octobre

L'actualité du mois d'octobre aura été dominée par la géopolitique et le déclenchement du conflit en Israël suite à l'attaque terroriste du Hamas. Cette intervention armée dans la bande de Gaza provoque de nombreuses réactions à travers le monde et a rallumé les tensions dans toute la région. L'incertitude autour de l'ouverture d'un nouveau front au sud du Liban ajoute de la volatilité sur la tournure du conflit.

Les tensions existent aussi au niveau commercial avec la confirmation de subventions chinoises aux véhicules électriques lors de l'enquête de l'UE qui expliqueraient les prix défilant toute compétition. Les Etats-Unis ont prévu d'interdire la livraison de certaines puces avancées et ont annoncé l'extension de nouvelles contraintes pour l'exportation de ces puces et leur outil de fabrication. La Chine a répliqué en régulant les exportations de graphite qui sont nécessaires à l'élaboration des batteries de voitures électriques.

L'Arabie Saoudite a ré-armé son intention de réduire sa production de 1 million de baril de pétrole par jour jusqu'à la fin de l'année.

Sur le sujet des politiques monétaires, la PBoC continue d'intervenir et d'assouplir les conditions de liquidité mais a gardé ses taux de référence inchangés. Tout comme la Banque de Corée et la Banque Centrale indienne.

Enfin les données du PIB chinois pour le 3ème trimestre sont sorties et confirment le ralentissement à +5.2% avec des prévisions de croissance pour 2024 revues à la baisse. L'inflation est restée stable à +0% en septembre.

Dans ce contexte, le MSCI Emerging Markets en EUR abandonne -3.73%, l'indice des dettes émergentes en devise dure (couvertes en EUR) perd -1.74% et Indosuez Cap Emergents -2.69%.

Au cours du mois nous avons pris un pari tactique pour nous positionner sur un éventuel rallye de fin d'année sur l'indice de Hong-Kong.

Novembre

L'évènement de ce mois de novembre était la rencontre entre le président américain Joe Biden et le dirigeant chinois Xi Jinping lors du forum de coopération économique Asie-Pacifique, à San Francisco. L'objectif était d'achever une forme d'apaisement après des années de tension et de proposer un terrain d'entente, de stabilisation entre les 2 grandes puissances. C'était la 1ère rencontre depuis celle de Bali en 2022 lors du sommet du G20. Cette entrevue est le fruit de multiples échanges entre les diplomates des 2 pays. La prise de conscience vient également de Washington qui se rend à l'évidence que les conflits aux 4 coins du globe ne peuvent être résolus sans la participation de la Chine. Au cours de cette rencontre, plusieurs mesures ont été réintroduites comme la reprise des communications militaires à l'arrêt depuis près d'un an, la coopération sur la lutte contre le changement climatique ou encore le rappel du statut de Taiwan vis-à-vis de la Chine. Concernant Taiwan, l'élection opposera donc le parti au pouvoir à 2 autres prétendants, plutôt pro-Chine qui n'ont pas réussi à s'entendre pour former une coalition.

A l'occasion du sommet de l'APEC, le président chinois et son homologue japonais ont réarmé leur relation stratégique et Xi Jinping en a profité pour exempter plusieurs pays de visas pour rentrer sur le territoire. L'objectif pour le dirigeant chinois est de stimuler une économie en difficulté, cela s'illustre notamment par des chiffres d'inflation à -0.2% en octobre sur 1 an ou encore par les indicateurs d'activité manufacturiers qui restent en contraction.

Le meeting de l'OPEC+ s'est finalement tenu fin novembre après avoir été repoussé de quelques jours, les pays membres ont décidé de réduire encore la production de brut de -1 million de baril par jour. (300K pour la Russie par exemple).

CA Indosuez Gestion,

Siège social :
17 rue du Docteur Lancereaux
75382 PARIS CEDEX 08 - FRANCE
Tél : +33 (0)1 40 75 62 62,
Fax : +33 (0)1 45 63 85 20,
www.ca-indosuez.com

Société anonyme au capital
de 11 037 435 euros.
RCS Paris 392 945 382.

Société de gestion de portefeuille
agréée par l'Autorité des Marchés
Financiers sous le n° GP-98025.

Dans cet environnement plus constructif, l'indice des marchés émergents en euro a progressé de +4.63%, celui des dettes émergentes en devise dure (couvertes en EUR) surperforme et s'adjuge +6.34%. Notre fonds Indosuez Cap Emergents gagne quant à lui +3.90%.

Nous avons profité de la très bonne performance de l'EUR/USD pour réduire notre couverture stratégique sur la monnaie unique.

Nous n'avons pas touché à notre allocation pour le moment, qui reste pénalisée par notre exposition à la Chine.

Décembre

Pour la Chine le mois de décembre ressemble à son année 2023 en terminant sur une mauvaise note. L'agence de notation Moody's a en effet dégradé la perspective de note du pays en négatif (comparé à stable auparavant). Ces préoccupations proviennent notamment de signes de faiblesse de la part de la 2ème économie mondiale, que ça soit sur sa balance commerciale avec une baisse des importations, un prolongement de la période de déflation (-0.50% sur 1 an en décembre) ainsi que d'autres indicateurs d'activités économiques qui flashent rouge. Les mesures de relance sont granulaires et Pekin veut éviter d'avoir à utiliser un stimulus massif. Et pour ne pas ajouter de positif, des rumeurs de restrictions sur les jeux en ligne se sont ajoutées aux gros titres alors que l'on pensait ces limites derrière nous. Par ailleurs, les relations avec Taiwan ne s'améliorent pas, le parti au pouvoir étant donné gagnant dans les sondages, les mesures de rétorsion économiques s'intensifient avec la suspension d'avantages fiscaux et la mise en place de taxes douanières.

Côté géopolitique, un regain de tension est apparu sur la péninsule coréenne avec des tirs de missile depuis la Corée du Nord qui auraient une portée susante pour frapper les Etats-Unis. Ces derniers ont répondu de façon en ferme en déclarant que « toute attaque nucléaire » entraînerait la fin du régime de Kim Jong-un ». Sur le continent européen, la Russie a repris en fin de mois sa campagne de bombardement des infrastructures civiles, énergétiques et éventuellement militaires ukrainiennes.

Le pétrole a particulièrement souffert en cette fin d'année sur fond de ralentissement de la croissance malgré la volonté des pays de l'OPEP+ de couper davantage la production. Dans cet environnement compliqué pour Indosuez Cap Emergents qui ache +2.13%, le MSCI EM en EUR monte de +2.63%, l'indice des dettes émergentes en devise dure rebondit de +4.82%. Suite aux points bas touchés sur le marché chinois en décembre, nous avons augmenté l'exposition via des dérivés afin d'essayer de bénéficier d'un éventuel rebond de début d'année. Nous avons également remonté la couverture sur l'EUR/USD pour se neutraliser par rapport à notre allocation aux dettes en USD.

3 - Information sur les instruments financiers et placements collectifs du groupe

Ces informations sont précisées dans l'annexe des comptes annuels du fonds.

4 - Information sur les frais de gestion variables

Description de la méthode de calcul pour les commissions de surperformance :

CA Indosuez Gestion,

Siège social :
17 rue du Docteur Lancereaux
75382 PARIS CEDEX 08 - FRANCE
Tél : +33 (0)1 40 75 62 62,
Fax : +33 (0)1 45 63 85 20,
www.ca-indosuez.com

Société anonyme au capital
de 11 037 435 euros.
RCS Paris 392 945 382.

Société de gestion de portefeuille
agrée par l'Autorité des Marchés
Financiers sous le n° GP-98025.

20% TTC l'an de la surperformance du fonds par rapport à la performance de son indice de référence

5 - Information sur les critères sociaux, environnementaux, qualité de gouvernance et sur la taxonomie européenne

Cet OPCVM n'a promu aucun investissement durable : ni objectif d'investissement durable, ni caractéristiques environnementales ou sociales ou de gouvernance.

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Sa stratégie de gestion est exclusivement liée à sa performance financière mesurée par comparaison à son indicateur de référence, indicateur de marché.

CA Indosuez Gestion ne prend pas en compte de manière automatique et simultanée les critères ESG dans son processus d'investissement.

Cependant, ces derniers ne sont pas ignorés et font partie des nombreux critères analysés par l'équipe de gestion lors de la sélection de titres.

De plus, la Société de Gestion applique la politique du Groupe Indosuez en matière de risque de durabilité, politique disponible sur son site internet à l'adresse www.ca-indosuez.com.

6 - Information sur la sélection et l'évaluation des intermédiaires dans le cadre du service d'aide à l'investissement

1. Objet et champ d'application

Conformément à l'article 321.115 du Règlement Général de l'AMF, chaque Société de Gestion de Portefeuille établit et met en œuvre une politique de sélection et d'évaluation des entités qui fournissent des services d'aide à l'investissement.

Ces services, auxquels fait appel CA Indosuez Gestion (intitulés ci-après services de « recherche »), visent à aider la Société de Gestion à se forger une opinion sur un secteur d'activité, une valeur, un timing d'exécution d'ordre...

Les principes de sélection et d'évaluation des intermédiaires définis par CA Indosuez Gestion dans le cadre de ses activités de gestion individuelle sous mandat et d'OPC sont consignés dans le présent document. Ils doivent être portés à la connaissance du client.

2. Principes de sélection des intermédiaires

L'élaboration de la liste des intermédiaires au titre de la Recherche s'articule autour des 4 principes suivants:

- La sélection et l'évaluation des intermédiaires doivent faire l'objet d'une procédure formalisée et contrôlable,
- Le choix des intermédiaires doit être effectué d'une manière indépendante, dans l'intérêt exclusif des mandants et des porteurs, sans être dicté en particulier par des liens capitalistiques ou des accords de volume de transactions,
- Le choix doit être réalisé sur la base de critères objectifs,

CA Indosuez Gestion,

- Cette sélection doit régulièrement être réexaminée au moins annuellement.

3. Dispositif de sélection et d'évaluation des intermédiaires

Le dispositif de sélection et d'évaluation des intermédiaires repose sur la mise en œuvre par les équipes de gestion d'un processus de vote en quatre étapes.

- Mise en candidature des intermédiaires

Une liste des intermédiaires Recherche candidats à l'évaluation est établie en tenant compte d'une part des résultats obtenus lors du précédent vote et figurant sur la liste des intermédiaires Recherche autorisés en vigueur, et d'autre part des nouveaux candidats proposés par les équipes de Gestion.

- Vote des équipes de gestion

Chaque gérant est appelé à réaliser un classement de ses intermédiaires préférés en fonction de plusieurs critères d'appréciation (voir point 4). Le résultat consolidé des votes détermine un périmètre d'intermédiaires.

- Analyse du résultat des votes et décision finale

Un comité de sélection des Intermédiaires, composé des principaux responsables de la Société de Gestion, se réunit afin d'analyser le résultat des votes des gérants et de décider de la liste des intermédiaires autorisés au titre de la Recherche.

- Mise en œuvre des décisions du Comité

Les changements décidés par le Comité sont communiqués aux intermédiaires et la liste des intermédiaires est mise à jour.

Ce processus de vote est réitéré au moins annuellement, il est contrôlé par la fonction Conformité de la Société de Gestion.

4. Critères d'appréciation

Les principaux critères d'appréciation pour juger de la qualité des intermédiaires en charge des services de recherche sont les suivants :

- Qualité de l'analyse financière (connaissance des valeurs, déterminants secteurs, vision globale)
- Pertinence des recommandations et réactivité (pertinence et timing des opinions boursières)
- Performance du service de vente (régularité, réactivité, pertinence des signaux)
- Contacts avec les sociétés émettrices, accès à l'information, analyste.

7 - Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation

Depuis l'entrée en vigueur de MIF II, les frais d'intermédiation supportés par le fonds ne servent désormais qu'à rémunérer le service de réception et de transmission et le service d'exécution d'ordres.

Les services d'aide à la décision et d'exécution d'ordres (ou services de recherche) sont pris en charge par la société de gestion sur ses ressources propres.

8 - Commission de mouvement sous-conservateur

Non applicable.

CA Indosuez Gestion,

Siège social :
17 rue du Docteur Lancereaux
75382 PARIS CEDEX 08 - FRANCE
Tél : +33 (0)1 40 75 62 62,
Fax : +33 (0)1 45 63 85 20,
www.ca-indosuez.com

Société anonyme au capital
de 11 037 435 euros.
RCS Paris 392 945 382.

Société de gestion de portefeuille
agrée par l'Autorité des Marchés
Financiers sous le n° GP-98025.

9 - Information sur la politique d'exécution de la Société de Gestion

En application de la Directive européenne MIF, compte tenu de la mise en concurrence des modes de négociation, nous vous présentons dans ce document les caractéristiques de la politique d'exécution que nous avons adoptée dans le cadre de la gestion de l'OPC objet du présent rapport.

1 - Principes généraux

CA Indosuez Gestion s'engage à prendre toutes les mesures raisonnables, lors de l'exécution des ordres, pour obtenir dans la plupart des cas, le meilleur résultat possible au sens du Code Monétaire et Financier, notamment en tenant compte de l'évolution des marchés.

Ces mesures consistent en la mise en place de la présente politique d'exécution, qui sera réexaminée, annuellement ; toute modification importante sera portée à la connaissance du Client.

2 - Périmètre d'application

2.1 - Périmètre Client

La présente politique d'exécution s'applique à tous les souscripteurs de l'OPC.

2.2 - Périmètre Produit

La présente politique d'exécution s'applique à tous les instruments financiers listés sur les Marchés Réglementés ou les systèmes multilatéraux de négociation accessibles par l'intermédiaire de CA Indosuez Gestion.

3 - Les principes d'acheminement des ordres

Dans le cadre de la gestion de l'OPC, l'ensemble des ordres résultant des décisions d'investissement de la Société de Gestion (CA Indosuez Gestion), sont transmis à des prestataires de services d'investissement pour exécution (appelés ci-après PSI-Négociateurs) via une table de réception et transmission des ordres (RTO).

4 – Principe de meilleure exécution

Les circuits d'exécution retenus par CA Indosuez Gestion garantissent l'obtention du principe de Meilleure Exécution.

Les critères de Meilleure Exécution sont les suivants : le prix, le coût, la rapidité, la probabilité d'exécution et de règlement, la taille et la nature de l'ordre.

Actions et dérivés listés sur marchés organisés :

Les PSI-Négociateurs sélectionnés par CA Indosuez Wealth (France) sont redevables de la Meilleure Exécution des ordres qui leur sont confiés.

ETF :

Les ordres qui ne sont pas confiés à un PSI-Négociateur sont exécutés sur une plateforme multilatérale permettant l'obtention de la Meilleure Exécution.

Obligations :

L'exécution des ordres sur une plateforme multilatérale permet l'obtention de la Meilleure Exécution.

Ordres sur dérivés non listés sur un marché organisé :

CA Indosuez Gestion,

Siège social :
17 rue du Docteur Lancereaux
75382 PARIS CEDEX 08 - FRANCE
Tél : +33 (0)1 40 75 62 62,
Fax : +33 (0)1 45 63 85 20,
www.ca-indosuez.com

Société anonyme au capital
de 11 037 435 euros.
RCS Paris 392 945 382.

Société de gestion de portefeuille
agrée par l'Autorité des Marchés
Financiers sous le n° GP-98025.

L'adossement systématique des ordres à une opération sur une plateforme multilatérale ou sur un PSI-Négociateur garantissant la Meilleure Exécution permet l'obtention de la Meilleure Exécution pour les ordres transmis par CA Indosuez Gestion pour le compte du Client.

5 - Sélection des lieux d'exécution

Conformément à leur propre politique d'exécution, les PSI-Négociateurs retenus par CA Indosuez Gestion sélectionnent les lieux d'exécution.

Cette sélection par les PSI-Négociateurs est réalisée au terme d'une période d'analyse leur permettant d'évaluer :

- la liquidité du marché, en termes de probabilité d'exécution calculée à partir d'un historique suffisant ;
- la fiabilité et continuité de service au niveau de la cotation et de l'exécution ;
- la sécurisation et la fiabilité de la filière de règlement/livraison.

Les lieux d'exécution comprennent des marchés réglementés, des systèmes multilatéraux de négociation, des Internalisateurs Systématiques et des Internalisateurs Simples.

La liste des lieux d'exécution ainsi offerts est disponible sur simple demande.

6 - Exécution en dehors d'un marché réglementé ou d'un système multilatéral de négociation

CA Indosuez Gestion pourra demander aux PSI-Négociateurs retenus de ne pas exécuter d'ordres en dehors d'un marché réglementé ou d'un système multilatéral de négociation.

Un accord exprès pourra être demandé dans l'hypothèse d'une Internalisation Systématique ou Simple des ordres, c'est-à-dire en dehors d'un marché réglementé ou d'un Système Multilatéral de Négociation.

7 - Prestataires de Services d'Investissement - Négociateurs retenus

CA Indosuez Gestion retient des prestataires lui permettant de satisfaire les obligations de meilleure exécution. La qualité d'exécution de ces prestataires a été démontrée par le passé et sera réévaluée de manière périodique afin de s'assurer qu'ils continuent à fournir de manière permanente le service au niveau attendu, s'appréciant notamment selon les critères suivants classés par ordre d'importance, du plus important (1), au moins important (5) :

1. Pertinence globale de la politique d'exécution et notamment engagement des PSI-Négociateurs d'assurer la recherche du meilleur prix total, notamment par leur capacité à accéder à des lieux d'exécution variés ;
2. Qualité d'acheminement des ordres sur les lieux d'exécution ;
3. Fiabilité : assurance de continuité de service ;
4. Capacité à régler/livrer de façon optimisée dans la filière d'origine du titre négocié ;
5. Prix de la prestation et des services associés.

Les critères ont amené CA Indosuez Gestion à retenir plusieurs PSI-Négociateurs en fonction de leurs critères d'exécution.

La liste des PSI-Négociateurs sélectionnés est disponible sur simple demande.

8 - Définitions

CA Indosuez Gestion : Société de Gestion de portefeuille, mandataire de gestion, filiale de CA Indosuez Wealth (France).

CA Indosuez Gestion,

Siège social :
17 rue du Docteur Lancereaux
75382 PARIS CEDEX 08 - FRANCE
Tél : +33 (0)1 40 75 62 62,
Fax : +33 (0)1 45 63 85 20,
www.ca-indosuez.com

Société anonyme au capital
de 11 037 435 euros.
RCS Paris 392 945 382.

Société de gestion de portefeuille
agrée par l'Autorité des Marchés
Financiers sous le n° GP-98025.

PSI-Négociateur : Prestataire de Service d'Investissement fournissant le service d'exécution d'ordres de bourse.

Lieux d'exécution : lieu où des ordres de bourse peuvent être portés pour exécution (Marché Réglementé, système multilatéral de négociation, Internalisateur Systématique, ...).

Marché Réglementé : un marché réglementé d'instruments financiers est un système multilatéral qui assure ou facilite la rencontre, en son sein et selon des règles non discrétionnaires, de multiples intérêts acheteurs et vendeurs exprimés par des tiers sur des instruments financiers, d'une manière qui aboutisse à la conclusion de contrats portant sur les instruments financiers admis à la négociation dans le cadre des règles et systèmes de ce marché, et qui fonctionne régulièrement conformément aux dispositions qui lui sont applicables.

Exemple : Bourse telle qu'Euronext.

Système multilatéral de négociation : place de cotation et d'exécution d'instruments financiers.

Internalisation Simple : appariement automatique d'ordres d'achat et de vente simultanés sur la même valeur au prix de référence prévalant sur le marché réglementé de référence au moment de l'appariement.

Internalisateur Systématique : établissement financier internalisant ses ordres systématiquement pour certaines valeurs et certaines quantités, c'est-à-dire se portant contrepartie d'une exécution pour des prix et quantités préalablement affichés.

Ces informations sont disponibles à l'adresse suivante « <https://france.ca-indosuez.com/indosuez-en-france/notre-approche-de-la-conformite> ».

10 - Calcul du risque global

La Société de Gestion a établi une politique et un dispositif opérationnel de suivi et d'encadrement veillant à s'assurer que le profil de risque de l'OPC est conforme à celui décrit aux investisseurs. En particulier sa fonction permanente de gestion des risques veille au respect des limites encadrant les risques de marché, de crédit, de liquidité ou opérationnels. Les systèmes et procédures de suivi font l'objet d'une adaptation à chaque stratégie de gestion pour conserver toute la pertinence du dispositif.

La méthode de calcul du risque global utilisée pour l'OPC est celle du calcul de l'engagement.

11 - Politique de rémunération

Principes de la politique de rémunération :

Ces informations sont disponibles à l'adresse suivante « <https://france.ca-indosuez.com/indosuez-en-france/notre-approche-de-la-conformite> ».

Montants des rémunérations versées au titre de l'exercice 2023 :

1/ Montant total des rémunérations versées durant l'exercice 2023 ventilé entre fixe et variable ainsi que le nombre de bénéficiaires

CA Indosuez Gestion,

Siège social :
17 rue du Docteur Lancereaux
75382 PARIS CEDEX 08 - FRANCE
Tél : +33 (0)1 40 75 62 62,
Fax : +33 (0)1 45 63 85 20,
www.ca-indosuez.com

Société anonyme au capital
de 11 037 435 euros.
RCS Paris 392 945 382.

Société de gestion de portefeuille
agrée par l'Autorité des Marchés
Financiers sous le n° GP-98025.

Pour l'exercice 2023, le montant total des rémunérations versées par la société à son personnel (65 bénéficiaires) représente 5 823 K€ et se décompose pour 4 620 K€ au titre des rémunérations fixes et 1 202 K€ au titre des rémunérations variables.

2/ Montant agrégé des rémunérations fixes et variables versées dans l'année 2023

Le montant agrégé des rémunérations versées par la société de gestion aux :

- Membres du personnel dont les activités ont une incidence sur le profil de risque des OPC (24 collaborateurs) représente 2 200 K€ sur l'exercice considéré.
- Cadres supérieurs non gérants (3 collaborateurs) pour un montant de 766 K€.

Chiffres non audités par le commissaire aux comptes de l'OPC.

12 - Présentation des changements substantiels intervenus en cours d'exercice

29/12/2023 Introduction d'un mécanisme de gates

13 - Swing pricing

Non applicable.

14 - Dispositions particulières concernant le rapport annuel des fonds exerçant un contrôle sur des sociétés non cotées

Non applicable.

15 - Distribution

Néant.

16 - Instruments financiers dérivés

CA Indosuez Gestion,

Siège social :
17 rue du Docteur Lancereaux
75382 PARIS CEDEX 08 - FRANCE
Tél : +33 (0)1 40 75 62 62,
Fax : +33 (0)1 45 63 85 20,
www.ca-indosuez.com

Société anonyme au capital
de 11 037 435 euros.
RCS Paris 392 945 382.

Société de gestion de portefeuille
agrée par l'Autorité des Marchés
Financiers sous le n° GP-98025.

Des opérations sur les futures ou options ont été effectuées sur des marchés organisés sur la période pour se couvrir ou accentuer un mouvement de marché.

L'exposition sous-jacente atteinte à fin décembre 2023 au travers des instruments financiers dérivés était de 41,03 % détaillée ainsi : , 41,03 % sur le monétaire.

17 - Instruments techniques de gestion efficace

(Conformément à l'article 214-18 du Code monétaire et financier)

Un OPC peut recourir aux techniques et aux instruments qui portent sur des titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire, et notamment à des opérations de pension, à des opérations assimilées d'acquisition ou de cession temporaire de titres, pour autant que ces techniques et ces instruments soient employés aux fins d'une gestion efficace du portefeuille.

En aucun cas, ces techniques et instruments n'amènent l'OPC à s'écarter de ses objectifs d'investissement tels qu'exposés dans le règlement du fonds ou dans le prospectus de l'OPC.

Les techniques et instruments mentionnés ci-dessus satisfont aux critères suivants : Ils sont économiquement appropriés, en ce sens que leur mise en œuvre est rentable, ils sont utilisés en vue d'atteindre un ou plusieurs des objectifs suivants :

- Réduction des risques
- Réduction des coûts
- Création de capital ou de revenus supplémentaires pour l'OPC

Conformément à son prospectus, l'OPC n'a pas recouru aux opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres qui font parties des techniques et instruments employés aux fins d'une gestion efficace du portefeuille.

18 - Instruments SFTR

L'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation européenne SFTR (Securities Financing Transaction Regulation).

19 - Informations Fiscales

Non applicable.

CA Indosuez Gestion,

Siège social :
17 rue du Docteur Lancereaux
75382 PARIS CEDEX 08 - FRANCE
Tél : +33 (0)1 40 75 62 62,
Fax : +33 (0)1 45 63 85 20,
www.ca-indosuez.com

Société anonyme au capital
de 11 037 435 euros.
RCS Paris 392 945 382.

Société de gestion de portefeuille
agrée par l'Autorité des Marchés
Financiers sous le n° GP-98025.

20 - Politique de gestion des risques

1. Pourcentage d'actifs du FCP faisant l'objet d'un traitement spécial du fait de leur nature non liquide :

Néant.

2. Nouvelle disposition prise pour gérer la liquidité du FCP :

Néant.

3. Profil de risque actuel du FCP :

Le fonds sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la Société de Gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas du marché.

Les facteurs de risque exposés ci-après ne sont pas limitatifs. Il appartient à chaque investisseur d'analyser le risque inhérent à tel investissement et de se forger par lui-même sa propre opinion en s'entourant si nécessaire, de tous les conseillers spécialisés dans ces domaines afin de s'assurer notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation personnelle.

Risque de perte en capital : la perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à celui payé à l'achat. L'investisseur est averti que le capital n'est pas garanti, il peut ne pas être entièrement restitué.

Risque lié à la gestion discrétionnaire : la stratégie d'investissement appliquée au FCP s'appuie sur une logique purement discrétionnaire. La performance du FCP dépend à la fois des instruments financiers choisis par le gérant et à la fois de l'allocation d'actif faite par ce dernier. Il existe donc un risque que le FCP ne soit pas investi à tout moment sur les instruments financiers les plus performants et que l'allocation entre les différents marchés ne soit pas optimale. Ce risque peut engendrer pour le porteur une baisse de la valeur liquidative.

Risque action et risque lié aux petites et moyennes capitalisations : le FCP étant exposé sur le marché des actions, la valeur liquidative de celui-ci pourra baisser en cas de baisse des marchés actions. Le FCP est également exposé aux marchés des petites et moyennes capitalisations. Le volume de ces titres cotés en bourse est réduit, les mouvements de marché sont donc plus marqués, à la hausse comme à la baisse, et plus rapides que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative du FCP peut donc baisser rapidement et fortement.

Risque de taux : il s'agit du risque lié à la détention de produits de taux et à une surexposition éventuelle du fait des engagements hors bilan. Ainsi en cas de variation des taux d'intérêt, la valeur liquidative du FCP pourra baisser.

Risque lié à l'utilisation de dérivés : il s'agit du risque d'amplification des pertes dû au fait de recourir à des instruments financiers à terme tels que les contrats futures et/ou d'options.

Risque de change : un placement en devises autres que la devise de référence du FCP implique un risque de change. Le FCP peut être exposé au risque de change sur la part de son actif investi en titres libellés dans une autre devise que l'euro. L'évolution défavorable de ces devises pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.

Risque de crédit : il s'agit du risque de défaut de paiement et du risque de baisse de la qualité de crédit d'un émetteur public ou privé. La valeur des titres de créance dans lesquels est investi le FCP peut baisser entraînant une baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à l'investissement sur les pays émergents : l'attention des investisseurs est attirée sur les conditions de fonctionnement et de surveillance de ces marchés qui peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales. Le FCP pouvant être exposé au marché des pays émergents, la valeur liquidative pourra baisser en cas de dégradation de la situation financière et/ou politique d'un état émergent. En outre, Les titres de ces pays offrent

CA Indosuez Gestion,

Siège social :
17 rue du Docteur Lancereaux
75382 PARIS CEDEX 08 - FRANCE
Tél : +33 (0)1 40 75 62 62,
Fax : +33 (0)1 45 63 85 20,
www.ca-indosuez.com

Société anonyme au capital
de 11 037 435 euros.
RCS Paris 392 945 382.

Société de gestion de portefeuille
agrée par l'Autorité des Marchés
Financiers sous le n° GP-98025.

une liquidité plus restreinte que les titres des pays développés ; ainsi, certains titres de ces pays peuvent être difficilement négociables ou même ne plus être négociables momentanément.

Risque lié à l'investissement en obligation convertibles via des OPC : la valeur des obligations convertibles peut dépendre de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution du prix du dérivé intégré dans l'obligation convertible. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.

Risque de contrepartie : le FCP peut subir une perte en cas de défaillance d'une contrepartie tels que le défaut de paiement et/ou de livraison, avec laquelle ont été réalisées certaines opérations. La valeur liquidative pourra baisser lorsque le FCP est exposé à ce risque.

Risque en matière de durabilité : La valeur liquidative du FCP est susceptible de diminuer en cas d'évènement ou de situation dans le domaine environnemental, social ou de gouvernance affectant les émetteurs sur lesquels le FCP est investi et qui ont une incidence négative importante sur la valeur de ces investissements. Le FCP veille toutefois à éviter les risques de durabilité extrêmes en excluant les émetteurs les plus mal notés sur le plan de l'ESG

4. Description de la politique de gestion des risques (extrait de Politique de gestion des risques) :

A Périmètre des portefeuilles concernés – principales caractéristiques

La politique de gestion des risques s'applique à l'ensemble des portefeuilles gérés.

Les portefeuilles gérés par CA Indosuez Gestion présentent les caractéristiques suivantes en termes de profils d'investissement :

- les titres de capital ou les titres de créance faisant l'objet d'investissements sont tous admis à la négociation sur des marchés réglementés ou organisés ;
- les instruments financiers à terme utilisés dans les portefeuilles sont exclusivement des « dérivés listés » ;
- aucune opération de gré à gré nécessitant des remises en garantie (collatéral) n'est réalisée ;
- les opérations, y compris celles portant sur des instruments dérivés, sont effectuées dans la limite d'une fois l'actif ; aucun portefeuille n'est donc exposé à un effet de levier au-delà de la limite réglementaire UCITS.

B Principaux risques suivis

Le contrôle des risques est effectué selon les modalités décrites dans les fiches méthodologiques établies à partir de la cartographie des risques. Les risques qui ne feraient pas l'objet d'une fiche méthodologique spécifique sont ceux qui sont suivis dans le cadre du contrôle du respect des contraintes d'investissement réglementaires et statutaires (ex : risque de change).

B1 Risque de marché

Le risque de marché est suivi à travers plusieurs types d'indicateurs :

- des indicateurs de risque de marché, dont les limites sont précisées dans les prospectus des OPC ou dans les mandats de gestion : sensibilité pour les taux, exposition action, exposition de change...
- des limites en matière de zones d'investissement : géographique, sectorielle, taille de capitalisation boursière...
- des limites internes de suivi des performances : tracking error, volatilité...
- des limites en matière de respect des grilles modèles d'allocation d'actifs.

Tous ces indicateurs font l'objet de contrôles de premier niveau par les équipes opérationnelles (ex-ante par les gérants, ex-post par le middle-office), et sont revus lors du comité des risques mensuels, à travers des grilles de contrôle de deuxième niveau. Des contrôles transversaux permettent, par ailleurs, de vérifier le respect des allocations définies dans les portefeuilles modèles.

CA Indosuez Gestion,

Siège social :
17 rue du Docteur Lancereaux
75382 PARIS CEDEX 08 - FRANCE
Tél : +33 (0)1 40 75 62 62,
Fax : +33 (0)1 45 63 85 20,
www.ca-indosuez.com

Société anonyme au capital
de 11 037 435 euros.
RCS Paris 392 945 382.

Société de gestion de portefeuille
agrée par l'Autorité des Marchés
Financiers sous le n° GP-98025.

En cas d'anomalie, le gérant doit réajuster ses investissements dans les meilleurs délais.

Le processus d'escalade est le suivant :

- Le gérant répond aux alertes de dépassement le jour même par e-mail en précisant l'action correctrice envisagée.
- Si l'action correctrice n'est pas intervenue le jour du dépassement, un mail de relance est adressé au gérant copie le responsable hiérarchique, la Direction Générale de CA Indosuez Gestion et le Contrôle Interne.
- En cas de difficulté pour obtenir la régularisation, le MO OPC fait intervenir le RCCI ou en son absence une personne de l'équipe et le DGA en charge des fonctions support

À chaque comité des risques, pour chaque type de risque, le contrôle des risques présente une fiche qui rappelle les indicateurs et produit un « indicateur global » reflétant les anomalies éventuellement constatées sur le périmètre. Le niveau de cet indicateur global détermine la mise en place d'un plan d'actions, qui fait alors l'objet d'un suivi lors des comités ultérieurs.

Le contrôle des risques réalise des tests trimestriels sur les fonds. Les scénarii doivent être revus une fois par an, ou plus fréquemment en cas de constatation d'anomalies lors des tests ou en cas de survenance d'un événement exceptionnel pouvant avoir un impact sur la liquidité de l'actif et / ou du passif. Les résultats des scénarii sont intégrés au reporting réglementaire AIFM et font l'objet d'une restitution dans le cadre du comité des risques.

Exemples de scénarii :

Risque de liquidité :

- Vente de 100% du portefeuille
- Baisse de 10% des volumes
- Ecartement de 10% des spreads Bid/Ask

Risques de marché :

- Hausse du marché action (10%)
- Baisse du marché action (10%)
- Hausse du marché de taux (10%)
- Baisse du marché de taux (10%)

B2 Risque de liquidité

Le risque de liquidité est pris en compte préalablement au référencement d'un titre, puis suivi dans le cadre du profil de risque des portefeuilles en tenant compte à la fois de la composition de l'actif (liquidité des titres) et de la composition du passif (catégories d'investisseurs).

Le référencement d'un instrument financier comme investissement dans un OPC ne peut se faire que s'il répond à certains critères qui contribuent à la définition de sa liquidité :

- admission à la négociation sur un marché réglementé ou organisé pour les titres de capital, les titres de créance, les ETF et les instruments financiers à terme ;
- valeur liquidative quotidienne pour les OPC.

Une analyse de la liquidité d'un instrument financier, le cas échéant de son sous-jacent, est faite préalablement à son référencement. Les critères sont adaptés en fonction du type d'instrument, par exemple : taille de l'émission, spread bid/ask, nombre de brokers actifs sur la valeur pour les obligations ; volume moyen quotidien sur 3 mois, capitalisation boursière et flottant pour les actions de petites et moyennes valeurs ; spread moyen historique pour les ETF ; encours total, fréquence de valorisation et ratio d'emprise pour les OPC.

Un suivi de la répartition du passif est effectué entre trois grandes catégories de clients :

- les fonds et les mandats de CA Indosuez Gestion qui détiennent des parts d'OPC ;
- la clientèle libre de CA Indosuez Wealth (France) et des Caisses Régionales de Crédit Agricole ;
- les investisseurs externes.

CA Indosuez Gestion,

Siège social :
17 rue du Docteur Lancereaux
75382 PARIS CEDEX 08 - FRANCE
Tél : +33 (0)1 40 75 62 62,
Fax : +33 (0)1 45 63 85 20,
www.ca-indosuez.com

Société anonyme au capital
de 11 037 435 euros.
RCS Paris 392 945 382.

Société de gestion de portefeuille
agrée par l'Autorité des Marchés
Financiers sous le n° GP-98025.

Une attention particulière est accordée aux deux premières catégories, dans la mesure où une décision de désinvestissement pourrait être mise en œuvre dans des délais assez brefs, afin d'éviter que des cessions d'actifs ne risquent de déséquilibrer la liquidité d'un OPC.

Par ailleurs, les règlements des fonds dédiés ou des fonds dont la commercialisation est faite auprès d'un nombre très restreint d'investisseurs contiennent une clause permettant de différer jusqu'à 30 jours le règlement à l'investisseur souhaitant racheter tout ou une grande partie de son investissement dans des conditions particulières de marché.

Le profil du risque de liquidité des OPC est régulièrement évalué, selon une fréquence adaptée en fonction des actifs du portefeuille. Le suivi de la liquidité consiste à estimer le délai de cession de l'intégralité des titres en portefeuille dans les conditions actuelles de marché, en optimisant les coûts de cession par ligne. Le délai de cession est calculé pour chaque titre et dépend des critères suivants :

- pour les actions et les obligations : volume moyen échangé sur les derniers mois,
- pour les actions : taille normative, estimée en fonction d'un coût de cession à ne pas dépasser mesuré à partir de l'écartement moyen du prix du titre ajusté de sa volatilité,
- pour les obligations : spread bid/ask moyen.

Par ailleurs, des scénarii sont en cours de définition sur la base d'hypothèses de crise sur l'actif et sur le passif afin de simuler des situations qui réduiraient la liquidité des actifs des OPC à un moment où des rachats massifs interviendraient. En particulier, les scénarii prévoient de détériorer de façon individuelle ou simultanée les critères suivants : taille de rachat, écartement des spreads bid/ask, diminution des volumes échangés. Il est prévu que le contrôle des risques réalise des tests trimestriels sur les FIA. Les scénarii doivent être revus une fois par an, ou plus fréquemment en cas de constatation d'anomalies lors des tests ou en cas de survenance d'un événement exceptionnel pouvant avoir un impact sur la liquidité de l'actif et / ou du passif.

Dans le cas d'un mouvement significatif sur le passif d'un fonds (souscription ou rachat représentant plus de 10% de l'actif net du fonds), un dispositif de crise dit « code indigo » est activé (cf. politique de gestion de la liquidité).

B3 Risque de contrepartie

Le risque de contrepartie se décompose en deux parties :

- Le risque attaché au choix d'une contrepartie pour une négociation de gré à gré : CA Indosuez Gestion n'est pas concernée dans la mesure où :
 - elle ne traite que des instruments financiers admis à la négociation sur des marchés réglementés ou organisés et par l'intermédiaire de brokers
 - elle ne traite pas d'opérations nécessitant un dépôt de garantie en dehors des appels de marge de son compensateur pour les dérivés listés
- Le risque de règlement / livraison :
 - Pour les opérations traitées par l'intermédiaire de brokers ou pour les souscriptions / rachats en OPC, ce risque est considérablement limité dans la mesure où les échanges se font via des dépositaires centraux en DVP.
 - Certaines opérations se traitent cependant en gré à gré, sur des titres admis à la négociation sur des marchés réglementés, mais pour lesquelles le volume à négocier nécessite de prendre des précautions pour ne pas influencer sur le cours.

Les contreparties et brokers font l'objet d'un processus de sélection et d'une revue semestrielle, dans le cadre d'un « comité brokers ». En vertu d'une convention de RTO conclue entre CA Indosuez Gestion et CA Indosuez Wealth (France), les gérants de CA Indosuez Gestion passent leurs ordres à la table de négociation de CA Indosuez Wealth (France), qui se charge de les transmettre pour exécution aux intermédiaires retenus par le comité. Le dispositif de sélection est donc réalisé conjointement par les deux entités mais reste placé sous la responsabilité de CA Indosuez Gestion. Il repose sur une évaluation analytique et traçable de la prestation des brokers, qui porte sur la recherche (évaluation à la charge de CA Indosuez Gestion) et la qualité de l'exécution des PSI (évaluation à la charge de CA

CA Indosuez Gestion,

Siège social :
17 rue du Docteur Lancereaux
75382 PARIS CEDEX 08 - FRANCE
Tél : +33 (0)1 40 75 62 62,
Fax : +33 (0)1 45 63 85 20,
www.ca-indosuez.com

Société anonyme au capital
de 11 037 435 euros.
RCS Paris 392 945 382.

Société de gestion de portefeuille
agrée par l'Autorité des Marchés
Financiers sous le n° GP-98025.

Indosuez Wealth (France)). Une consolidation pondérée des votes permet d'établir un palmarès à partir duquel le Comité établit son dispositif pour le semestre à venir.

Un suivi des suspens est réalisé par le Middle-Office en liaison avec les dépositaires. Des suspens durables ou récurrents peuvent conduire à une à une suppression temporaire du broker concerné de la liste des brokers autorisés.

B4 Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend pour CA Indosuez Gestion exclusivement du point de vue des investissements réalisés dans le cadre de la gestion pour compte de tiers. La Société de Gestion procède à ses propres analyses de risque de crédit. Elles sont basées sur la recherche externe de brokers, la publication des agences et ses capacités d'analyse (la plupart des gérants sont membres de la SFAF ou titulaires du CFA).

En ce sens la Société de Gestion n'utilise pas les agences de notation comme seul critère de décision d'investissement.

Certains clients de CA Indosuez Gestion, assureurs principalement, imposent des règles strictes de vente en cas de dégradation d'une des agences. Mais ce n'est pas le cas de la grande majorité de la gestion obligatoire.

La Société de Gestion s'appuie sur les notations des agences, notamment la limite « investment grade » pour d'une part modifier le poids maximum d'un émetteur en portefeuille et d'autre part définir une limite pour laquelle un suivi plus attentif des émetteurs est indispensable.

CA Indosuez Gestion n'utilise pas une agence en particulier mais la méthode choisie consiste à retenir la notation minimale publiée par les 3 principales agences.

De par sa propre analyse, la Société de Gestion se réserve la possibilité de conserver un émetteur dont la notation par les agences serait dégradée tout en se conformant à ses limites internes.

CA Indosuez Gestion a, par ailleurs, accès à une base de données Groupe dite « RICOS » qui rassemble les émetteurs qui ont fait l'objet d'une notation interne (analyses réalisées par la fonction Risques de CA CIB). La notation d'un émetteur n'est utilisée qu'à titre informatif.

Enfin, à noter que les procédures en vigueur autorisent les gérants à investir sur des obligations non notées.

B5 Risque opérationnel et traitement des incidents

Le risque opérationnel est particulièrement mesuré à travers la cartographie des risques, qui recense les risques opérationnels selon la typologie de Bâle II. Par ailleurs, le comité des risques procède à un examen mensuel du compte erreur.

Tout incident que le RCCI considère comme significatif, soit de par son montant en valeur absolue, soit de par les défaillances qu'il peut révéler en termes d'organisation ou de procédure, fait l'objet d'une analyse et d'un plan d'actions. En particulier, une évaluation des impacts éventuels sur les clients ou les porteurs de parts ou actions d'OPC est réalisée, et le cas échéant, des mesures d'indemnisation peuvent être engagées.

Les incidents d'un montant en valeur absolue supérieurs à 5.000 euros entraînent la réunion d'une cellule de crise (« code rouge ») et l'information de la maison-mère.

En outre, conformément aux articles 318-6 et 321-35 du RGAMF, les incidents générant un gain ou une perte d'un montant brut supérieur à 5% des fonds propres réglementaires de la société, sont signalés à l'AMF sans délai par les dirigeants.

B6 Calcul du risque global

CA Indosuez Gestion,

Siège social :
17 rue du Docteur Lancereaux
75382 PARIS CEDEX 08 - FRANCE
Tél : +33 (0)1 40 75 62 62,
Fax : +33 (0)1 45 63 85 20,
www.ca-indosuez.com

Société anonyme au capital
de 11 037 435 euros.
RCS Paris 392 945 382.

Société de gestion de portefeuille
agréée par l'Autorité des Marchés
Financiers sous le n° GP-98025.

La société de gestion n'utilisant jamais d'effet de levier dans ses portefeuilles au-delà de la limite réglementaire UCITS, le calcul du risque global se fait uniquement par la méthode de l'engagement, telle qu'elle est décrite dans l'instruction AMF 2011-15, articles 6 à 8.

21 - Information sur le montant total de l'engagement

Montant total du levier calculé selon la méthode de l'engagement utilisée par le FCP : 23 505 174,36€.

22 - Rapport sur les conditions d'exercice du droit de vote aux assemblées en 2023

Ces informations sont disponibles à l'adresse suivante « <https://france.ca-indosuez.com/indosuez-en-france/notre-approche-de-la-conformite> ».

23 - Avis aux porteurs

La composition de l'OPC est disponible sur simple demande écrite auprès du Service Communication Clientèle de CA Indosuez Gestion à l'adresse 17 rue du Docteur Lancereaux, 75008 Paris ou à l'adresse e-mail commclientindosuezgestion@ca-indosuez.com.

CA Indosuez Gestion,

Siège social :
17 rue du Docteur Lancereaux
75382 PARIS CEDEX 08 - FRANCE
Tél : +33 (0)1 40 75 62 62,
Fax : +33 (0)1 45 63 85 20,
www.ca-indosuez.com

Société anonyme au capital
de 11 037 435 euros.
RCS Paris 392 945 382.

Société de gestion de portefeuille
agrée par l'Autorité des Marchés
Financiers sous le n° GP-98025.