

# Architects of Wealth

INDOSUEZ CAP EMERGENTS

RAPPORT DE GESTION ANNUEL

DU 31/12/2021 AU 30/12/2022

# 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 .....	8
4 - Information sur les frais de gestion variables .....	8
5 - Information sur les critères sociaux, environnementaux, qualité de gouvernance et sur la taxonomie européenne .....	8
6 - Information sur la sélection et l'évaluation des intermédiaires dans le cadre du service d'aide à l'investissement.....	9
7 - Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation.....	10
8 - Commission de mouvement sous-conservateur.....	10
9 - Information sur la politique d'exécution de la Société de Gestion.....	10
10 - Calcul du risque global.....	13
11 - Politique de rémunération.....	13
12 - Présentation des changements substantiels intervenus en cours d'exercice .....	13
13 - Swing pricing .....	14
14 - Dispositions particulières concernant le rapport annuel des fonds exerçant un contrôle sur des sociétés non cotées.....	14
15 - Distribution .....	14
16 - Instruments financiers dérivés .....	14
17 - Instruments techniques de gestion efficace .....	14
18 - Instruments SFTR.....	15
19 - Informations Fiscales .....	15
20 - Politique de gestion des risques.....	15
21 - Information sur le montant total de l'engagement .....	21
22 - Rapport sur les conditions d'exercice du droit de vote aux assemblées en 2022.....	21
23 - Avis aux porteurs .....	21

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 31/12/2021 (VL = 146,65 EUR) au 30/12/2022 (VL = 121,68 EUR), le fonds réalise une performance de -17,03 %.

### Part D

Du 31/12/2021 (VL = 146,69 EUR) au 30/12/2022 (VL = 121,72 EUR), le fonds réalise une performance de -17,03 %.

### PART G

Du 31/12/2021 (VL = 115,68 EUR) au 30/12/2022 (VL = 96,37 EUR), le fonds réalise une performance de -16,69 %.

L'indice de référence du fonds affiche une performance de -17,28 % sur la même période.

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
VENTE	AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS UCITETFEU C	LU1681045370	02/03/2022	15 850 066 €
ACHAT	UBS LUX EQUITY FUND CHINA OPPORTUNITY USD I A2 ACC	LU2059874102	18/07/2022	14 646 505 €
ACHAT	AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY BOND I USD C	LU1543737727	01/08/2022	12 141 619 €
VENTE	UBS-C OP USD-Q	LU0403296170	01/07/2022	11 470 265 €
VENTE	AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS UCITETFEU C	LU1681045370	04/07/2022	8 872 742 €
ACHAT	MFS Meridian Funds - Emerging Markets Debt Fund	LU0219455952	24/05/2022	7 648 397 €
ACHAT	NEUBERGER BRM EM DB HC-USDIA	IE00B99K4563	06/07/2022	7 477 098 €

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.

ACHAT	UTI INDIA DYNAMIC EQUITY FUND INSTITUTIONAL CLASS	IE00BYPC7R45	18/10/2022	7 570 794 €
VENTE	VONTOBEL-SUST EMERG	LU0571085686	08/03/2022	6 472 678 €
VENTE	HSBC INDIAN EQ IC	LU0164881350	14/10/2022	7 345 755 €

## Janvier

Le début de l'année 2022 se rappelle au bon souvenir de celui de 2014 avec l'apparition de fortes tensions à la frontière russoukrainienne, faisant craindre une nouvelle invasion du pays par le grand voisin Russe. Le noeud du problème se concentre sur la dénonciation des accords de Minsk par les ukrainiens et une éventuelle adhésion à l'OTAN, situation inenvisageable pour Vladimir Poutine. Des pourparlers sont en cours entre les américains, les russes et les européens pour trouver une issue pacifique et éviter une potentielle guerre. En Asie, la bonne nouvelle est venue de la croissance chinoise de 2021 qui a atteint +8.1%, dépassant l'objectif fixé de 6%. Plusieurs baisses de taux ciblées sont intervenues durant janvier afin de soutenir l'activité. Malgré ces tensions géopolitiques et la baisse des marchés actions américains, le MSCI EM ne baisse que de -0.44%. Ce fut plus compliqué pour les dettes émergentes qui ont souffert de la hausse des rendements US et abandonnent -3.21%. Indosuez Cap Emergents perd du terrain en janvier et affiche -2.36%. Nous avons profité de la volatilité sur le marché russe pour renforcer de 1% notre position en prenant des bénéfices sur le JPM Taiwan. Nous avons aussi réalloué un peu de risque sur le marché brésilien en 2 fois en augmentant notre exposition sur l'ETF Amundi Latin America au détriment de l'ETF DBX Mexique qui a été soldé suite à une dynamique économique moins favorable.

## Février

## Mars

Le conflit entre la Russie et l'Ukraine s'enlise et les différents pourparlers entre les deux pays n'aboutissent toujours pas à une solution satisfaisante à ce stade. Au-delà des enjeux géopolitiques, ce sont les impacts économiques à venir sur l'économie mondiale, notamment via le canal de l'inflation, qui pèsent sur le sentiment des investisseurs. La flambée de nouveaux cas de Covid à des niveaux records depuis mars 2020 dans des villes chinoises majeures telles que Shenzhen et Shanghai ont mené à des mesures de confinement partiel qui ont participé au sentiment de défiance à l'égard des actifs risqués chinois. Ainsi, l'indice des actions émergentes (MSCI Emerging Markets en €) recule à nouveau au cours du mois de mars avec une performance de -1.3%, en ligne avec les dettes émergentes en devises dures (-1.5%). Indosuez Cap Emergents souffre de son positionnement marqué sur les actions domestiques chinoises et recule de -1.7% sur la même période. Nos principaux actes de gestion en mars ont consisté à réduire tactiquement le niveau global de risque en portefeuille via la vente d'environ 10% de positions actions dont principalement les lignes Amundi ETF MSCI Emerging Markets, Vontobel MTX EM Leaders et Lyxor ETF Korea.

## Avril

L'épidémie de Covid qui flambe en Chine continentale et les mesures de confinements mises en oeuvre pour la contenir commencent à avoir des conséquences sur les chaînes d'approvisionnement mondiales. Le port de Shanghai, 1er au monde en termes de volume de marchandises fonctionne au ralenti malgré le discours volontariste du gouvernement chinois afin de limiter les perturbations. De notre côté, la guerre fait toujours rage en Ukraine où le président Poutine a mis à exécution sa menace de couper le robinet du gaz aux pays ne réglant pas les factures en Roubles. La Bulgarie et la Pologne sont les 2 premiers à en faire les frais. La vigueur du dollar et la forte remontée des taux américains ont creusé la performance du marché obligataire émergent en devises dures. Celui-ci abandonne -6.42%. Le MSCI Emerging Markets en € a réussi à rebondir sur la fin du mois et n'affiche une baisse que de -0.48%. Dans cet environnement, Indosuez Cap Emergents a bien

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.

résisté et n'abandonne que -1.11%. Nous avons procédé à 2 mouvements durant le mois, un renforcement des actions chinoises cotées à Hong-Kong via le iShares MSCI China Large Cap et un arbitrage sur les dettes chinoises et le crédit asiatique en faveur du Capital Group EM Local Currency.

## **Mai**

L'environnement géopolitique et économique au mois de mai s'est une nouvelle fois montré instable avec d'une part l'officialisation de la demande d'adhésion à l'OTAN de la part de la Suède et de la Finlande et la poursuite des combats en Ukraine et d'autre part la publication d'indicateurs d'activité en baisse partout dans le monde et notamment en Europe et aux Etats-Unis. En Chine, l'annonce par les autorités de crédits d'impôts pour les entreprises et de dépenses d'infrastructure ainsi que l'abaissement du taux de facilité à 5 ans de 4.6% à 4.45% ont permis de stabiliser voire renverser la tendance en deuxième partie de mois sur les marchés émergents. Ainsi les actions (via l'indice MSCI Emerging Markets en €) affichent une baisse de -1.1% après un passage à près de -7% en cours de mois tandis que les dettes émergentes en devises dures terminent le mois à l'équilibre. Indosuez Cap Emergents est en léger recul de -0.3% sur la même période. Au cours du mois, nous avons progressivement réduit notre exposition aux dettes chinoises compte tenu d'un différentiel de taux plus faible entre les US et la Chine qui fait peser des risques de dépréciation sur le CNY. En contrepartie, nous avons renforcé les poids des dettes locales globales (Capital Group EM Local Currency) et des dettes libellées en devise forte (MFS Meridian EM Debt) suite au fort mouvement d'écartement des primes de risque sur les pays émergents et de la remontée des rendements américains. Du côté des actions, nous avons profité de la correction en cours de mois pour renforcer notre exposition au risque via des lignes telles que Amundi ETF MSCI EM ou encore Goldman Sachs China A Shares. Enfin, nous avons remonté le poids de notre couverture au dollar contre euro sur des niveaux de 1.042 USD/EUR.

## **Juin**

Un mois de juin placé sous le signe des Banques Centrales avec la hausse des taux de la FED de +75pbs (la plus forte hausse depuis le milieu des années 90), la 5ième hausse consécutive de +25pbs par la Banque d'Angleterre et la préannonce de +25pbs en juillet de la part de la BCE. Si l'inflation atteint des niveaux très élevés aux Etats-Unis et en Europe, elle demeure néanmoins contenue en Chine et au Japon. En Chine, les données d'activité se redressent enfin à l'image de la production industrielle en mai qui repasse en territoire positif à +0.7% sur 1 an glissant (vs -2.7% précédemment) sous l'effet des baisses de cas de Covid et la reprise de l'activité post confinements. Dans ce contexte de resserrement monétaire global, l'indice des actions émergentes recule de -4.3% en juin tandis que les dettes émergentes en devises dures corrigent violemment de -6.6% en raison de leur sensibilité aux rendements américains. Indosuez Cap Emergents affiche un profil défensif satisfaisant grâce à ses paris de sur-pondération en actions chinoises et de sous-pondération en dettes émergentes ; sa performance est de -3.2% sur la même période. Au cours du mois, nous avons procédé à un réaménagement de notre allocation obligataire via l'allègement des dettes chinoises (Indosuez Funds RMB Bonds) et asiatiques (Indosuez Funds Asia Bonds) qui ont affiché une bonne résistance au cours du mois. En contrepartie, nous avons remonté le poids des dettes émergentes libellées en devises dures (Neuberger Berman EM Debt Hard Currency, MFS Meridian EM Debt) qui intègrent déjà beaucoup de nouvelles négatives.

## **Juillet**

Dans la continuité du mois dernier, juillet aura été marqué une seconde hausse consécutive de +75 bps de la part de la FED justifiée par une inflation sortie au-dessus de 9% ainsi que la première hausse de taux de la BCE depuis 2011. Cependant dans ce contexte d'inflation toujours élevée, les banques centrales des pays développés resserrent leurs taux plus rapidement que celle des pays émergents. A l'inverse, la Chine continue d'avoir une politique monétaire accommodante bien qu'elle n'ait pas baissé de nouveau ses taux. Elle a autorisé les collectivités locales à émettre de la dette à un niveau supérieur de \$200 milliards. Côté géopolitique, un accord a été trouvé avec l'aide de la Turquie et des Nations Unies pour permettre de nouveau les exportations

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.

ukrainiennes de céréales. Le mois a tout de même été moins porteur pour les émergents que pour les pays développés, le MSCI Emerging Markets s'apprécie de +2.28% tandis que les dettes émergentes en devises dures rebondissent nettement depuis leur point bas de la mi-juillet pour terminer proche des +3%. Indosuez Cap Emergents affiche une performance mitigée avec une hausse de +1.11%, le fonds a souffert de sa surpondération sur les actions chinoises qui ont abandonné presque -10%. Quelques mouvements ont été effectués au cours du mois avec notamment la réduction progressive de notre sous pondération dettes émergentes en devises dures via le renforcement du Neuberger Berman EM Debt Hard Currency, du MFS Emerging Market Debt ainsi que l'initiation d'une position sur le Amundi Emerging Market Hard Currency Bond. Côté actions, nous avons pris quelques profits sur notre surpondération Amérique Latine à travers l'ETF Amundi Latam qui a fortement performé sur le mois.

## **Août**

La principale actualité du mois d'août était le discours très attendu du Président de la FED à Jackson Hole. Ce dernier a confirmé la priorité des autorités monétaires américaines de combattre l'inflation via la poursuite de la hausse des taux, évacuant ainsi toute idée de pivot dans la politique menée à court terme. Au-delà de la poursuite du conflit entre la Russie et l'Ukraine qui dure depuis plus de 6 mois désormais, le front géopolitique a été marqué par un regain de tensions entre Taiwan et la Chine avec la visite à Taiwan de l'actuelle Présidente de la Chambre des Représentants américaine, N. Pelosi. En Chine, enfin, la publication d'indicateurs d'activité de type PMI en repli pour le mois de juillet ont poussé une nouvelle fois les autorités à annoncer une nouvelle série de mesures de financement supplémentaires notamment via les émissions de nouvelles obligations gouvernementales. Dans ce contexte contrasté, l'indice des actions émergentes (MSCI Emerging Markets en €) parvient à progresser de +1.8% sur le mois tandis que les dettes émergentes souveraines en devise dure (BBG EM USD Aggregate Sovereign couvertes en €) reculent de 1.2%, plombées en fin de mois par un mouvement de hausse des taux. Indosuez Cap Emergents affiche une performance de +0.3% sur la période. Nos principaux actes de gestion ont consisté à poursuivre le mouvement d'allègement des dettes asiatiques (Indosuez Funds Asian Bonds) au profit d'un renforcement des dettes émergentes plus diversifiées géographiquement. Côté actions, nous avons continué de prendre des profits sur notre exposition aux actions indonésiennes et d'Amérique Latine au profit d'un léger renforcement des liquidités.

## **Septembre**

Entre des performances boursières dégradées et la guerre en Ukraine qui a vu des développements significatifs, l'actualité boursière et géopolitique du mois de septembre aura été très agitée. En Asie, le MSCI Asia enregistre le pire mois depuis 2008 et traite désormais à son niveau survenu le plus élevé depuis mars 2020. Influencé entre autre par les inquiétudes sur la croissance économique chinoise et l'envolée des taux réels américains suite à des chiffres d'inflation plus élevés que prévus. Quant à l'invasion russe, celle-ci a vécu un retournement spectaculaire avec un effondrement du front au nord-est et vu l'Ukraine reprendre plusieurs milliers de km<sup>2</sup> de son territoire. Le front sud reste également sous pression. Vladimir Poutine de son côté a décidé d'officialiser l'annexion de 4 régions ukrainiennes qu'il ne contrôle pas. Dans cet environnement complexe, il n'y avait que peu d'échappatoire, le MSCI Emerging Market (en €) dégringole de -9.40% sur le mois tandis que les dettes émergentes souveraines en devise dure (BBG EM USD Aggregate Sovereign couvertes en €) abandonnent -6.85%. Indosuez Cap Emergents perd -7.50% et surperforme de +0.65% son indice. Du côté de la gestion, nous avons décidé en fin de mois d'augmenter tactiquement notre exposition aux actions coréennes qui ont fortement souffert depuis le début de l'année (-30%). Ce mouvement s'est fait en partie via une réduction de nos positions sur les dettes locales qui résistent mieux que notre indice obligataire et du monétaire.

## **Octobre**

2 évènements principaux auront marqué le mois d'octobre. Tout d'abord, le 20ème congrès national du Parti communiste chinois qui a vu Xi Jinping prendre pour un 3ème mandat la tête du pays. Pour l'accompagner, le président chinois s'est entouré de personnalités fidèles et loyales. L'accent a clairement été mis sur l'aspect

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.

idéologique alors que le pays continue de s'enfoncer dans la crise avec sa politique du 0 Covid. Les contaminations sont reparties à la hausse toujours accompagnées par leur lot de restrictions. A la toute fin du mois, les brésiliens ont décidé d'élire l'ancien président Lula da Silva à la présidence et donc de ne pas reconduire Jaïr Bolsonaro. Lula n'a cependant gagné que d'une courte tête et devra composer avec un parlement polarisé. Le contexte chinois aura lourdement pesé sur les marchés actions un MSCI Emerging Market (en €) qui abandonne -4% tandis que l'indice obligataire aura réussi à limiter la casse pour finir le mois proche de l'équilibre. Dans cet environnement, Indosuez Cap Emergents a souffert de sa sur-exposition au marché chinois et perd -3.77%. Nous avons fait plusieurs mouvements d'allocation notamment sur la partie actions où nous avons pris des profits sur des positions comme le Lyxor Korea, l'Amundi ETF MSCI Latin America ou le Fidelity Thailand. Nous avons arbitré entre 2 fonds indien, du HSBC Indian vers du UTI India Equities qui offre plus de potentiel de rebond. Enfin nous avons continué d'ajouter graduellement de la duration en renforçant le Amundi Emerging Market Hard Currency.

## **Novembre**

Le principal fait d'actualité de ce mois de novembre aura été le changement de ton dans les discours sur la politique 0 Covid en Chine. Malgré la hausse record des contaminations depuis le début de la pandémie avec un pic supérieur à 40 000 cas, les autorités du pays relâchent graduellement la bride des restrictions et encouragent les personnes fragiles à aller se faire vacciner. Des mouvements sociaux ont éclaté dans plusieurs villes importantes à cause des contraintes mises en place, ce qui a également forcé le pouvoir à assouplir sa volonté de coller à la politique 0 Covid. Dans ce contexte de relance de la croissance, la PBoC a baissé son taux de réserve obligatoire de -25 bps. A noter aussi la rencontre lors du G20 des présidents Biden et Xi qui ont voulu afficher un apaisement des tensions. A l'inverse du mois précédent, les marchés chinois ont cette fois contribué positivement aux actions émergentes. Le MSCI Emerging Markets en EUR s'adjuge +10.23% mais les dettes émergentes en devise dures ne sont pas en reste avec une progression de +7.42%. Le mois aura été très bon pour notre stratégie, Indosuez Cap Emergents qui gagne +8.74%. Nous avons effectué plusieurs mouvements durant novembre, nous avons continué de réduire notre surpondération aux actions coréennes (Lyxor Korea) et thaïlandaises (Fidelity Thailand). Nous sommes passés sous-pondérés sur Taiwan (JPM Taiwan) suite aux risques d'escalade des tensions géopolitiques. Nous avons initié en arbitrage une position sur les actions d'Arabie Saoudite qui offre une protection contre les prix élevés de l'énergie. Côté dette nous poursuivons l'augmentation via l'achat du PIMCO GIS Emerging Markets Bonds ESG et nous avons clôturé notre pari hors benchmark sur le crédit asiatique.

## **Décembre**

L'assouplissement aperçu au mois de novembre concernant la politique 0 Covid en Chine s'est vu amplifié en décembre avec la levée de la plupart des mesures restrictives. Le gouvernement chinois autorise les personnes infectées à effectuer leur quarantaine à domicile et a prévu de ré-ouvrir ses frontières. La fin de cette stratégie a entraîné une explosion du nombre de cas et de décès qui ne sont d'ailleurs plus répertoriés par les autorités. Plusieurs pays ont mis en place des mesures comme un test PCR négatif avant d'autoriser l'entrée des touristes chinois. Les répercussions de l'envolée des cas se feront sentir sur les données d'activité du mois de décembre qui devraient être très dégradées. Les pays occidentaux ont adopté un cap sur le prix du baril russe qui en réaction a annoncé interdire la vente de son pétrole aux pays utilisant le plafond. Dans cet environnement de réouverture, les marchés actions émergents en euro ont abandonné -4.88% mais l'indice obligataire émergent en dette dure a bien résisté durant le mois, finissant à -0.11%. Quant à lui, le fonds Indosuez Cap Emergents perd -2.16%. Suite aux nouvelles encourageantes en Chine, nous avons décidé d'augmenter le poids de la Corée du Sud pour passer de sous pondéré à surpondéré. Le pays est bien placé pour profiter de la relance de la machine chinoise et les valorisations sont attractives après la forte baisse de 2022.

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.

### 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 :

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

#### Sur l'exercice, montant des commissions de surperformance :

##### Part C

66 452,66 €, soit 0,02% de la valeur nette d'inventaire de la part.

##### Part D

4,79 €, soit ,00 % de la valeur nette d'inventaire de la part.

##### Part G

82 447,84 €, soit 0,03 % de la valeur nette d'inventaire de la part.

### 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](http://www.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](http://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.

## 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,
- 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

CA Indosuez Gestion,

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.

## 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

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.

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 :

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.

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.

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).

**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> ».

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](http://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.

## 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 2022 :

#### 1/ Montant total des rémunérations versées durant l'exercice 2022 ventilé entre fixe et variable ainsi que le nombre de bénéficiaires

Pour l'exercice 2022, le montant total des rémunérations versées par la société à son personnel (72 bénéficiaires) représente 5 042 K€ et se décompose pour 3 854 K€ au titre des rémunérations fixes et 1 188 K€ au titre des rémunérations variables.

#### 2/ Montant agrégé des rémunérations fixes et variables versées dans l'année 2022

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 (22 collaborateurs) représente 1 570 K€ sur l'exercice considéré.
- Cadres supérieurs non gérants (2 collaborateurs) pour un montant de 354 K€.

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

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

- Mise en conformité de la méthode de calcul des commissions de surperformance avec les Orientations de l'ESMA à compter du 1er janvier 2022
- Modification de l'indicateur de référence pour la part obligataire à compter du 1er janvier 2022

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](http://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.

## 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

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 2022 au travers des instruments financiers dérivés était de 24,49 % détaillée ainsi : , 24,49 % 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.

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 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 recourt 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.

## 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

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.

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 action et risque lié aux petites et moyennes capitalisations :

Les variations des marchés actions peuvent avoir un impact négatif sur l'évolution de la valeur liquidative du FCP. Le FCP étant exposé jusqu'à 70% de l'actif sur les actions, la valeur liquidative du FCP pourra baisser en cas de baisse des marchés actions.

Le degré d'exposition maximale aux marchés des petites et moyennes capitalisations est de 20% de l'actif net. 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 de dépréciation des instruments de taux découlant des variations de taux d'intérêts. En cas de variation des taux d'intérêt, la valeur liquidative du FCP pourra baisser. La sensibilité du portefeuille aux produits de taux se situera dans une fourchette comprise entre 0 et 10.

#### Risque lié à la gestion discrétionnaire:

La performance du FCP dépend des titres de sociétés choisies par le gérant. Il existe donc un risque que le FCP ne soit pas investi à tout moment sur les titres 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 de crédit :

Il s'agit du risque de baisse de la qualité de crédit d'un émetteur privé ou de défaut de ce dernier. La valeur des titres de créance dans lesquels est investi le FCP peut baisser entraînant une baisse de la valeur liquidative.

#### Risque de change :

Un placement en devises autres que la devise de référence implique un risque de change. La valeur liquidative du FCP pourra baisser en cas de baisse des devises de cotation des instruments financiers utilisés par le FCP. Le risque de change est limité à 35% de l'actif net.

#### 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 jusqu'à 20%, la valeur liquidative pourra baisser en cas de dégradation de la situation financière et/ou politique d'un Etat émergent.

#### Risque lié à la détention de titres spéculatifs :

Le FCP sera exposé, directement et indirectement via des OPCVM, FIA ou fonds d'investissement de droit étranger dans la limite de 25% de son actif net, à des titres à caractère spéculatif (High Yield), susceptibles d'entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative.

#### Risque lié à l'utilisation d'instruments 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.

Il s'agit du risque d'amplification des pertes dû au fait de recourir à des instruments financiers à terme tels que les contrats futurs et/ou instruments dérivés.

#### Risque de liquidité :

Lorsqu'une part des investissements du FCP est réalisée dans des instruments financiers susceptibles d'avoir un niveau de liquidité faible dans certaines circonstances, la valeur liquidative est susceptible de diminuer.

#### Risque de contrepartie :

Le FCP peut subir une perte en cas de défaillance d'une contrepartie avec laquelle ont été réalisées certaines opérations. La valeur liquidative pourra baisser lorsque le FCP est exposé à ce risque.

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

#### **A Périimètre 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.

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

Le processus d'escalade est le suivant :

CA Indosuez Gestion,

- 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
- Écartement 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 : €.

## 22 - Rapport sur les conditions d'exercice du droit de vote aux assemblées en 2022

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](mailto: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](http://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.