

Architects of Wealth

INDOSUEZ OBJECTIF TERRE

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 | 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 | 9 |
| 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..... | 11 |
| 10 - Calcul du risque global..... | 14 |
| 11 - Politique de rémunération..... | 14 |
| 12 - Présentation des changements substantiels intervenus en cours d'exercice | 14 |
| 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 | 15 |
| 18 - Instruments SFTR..... | 16 |
| 19 - Informations Fiscales | 16 |
| 20 - Politique de gestion des risques..... | 16 |
| 21 - Information sur le montant total de l'engagement | 22 |
| 22 - Rapport sur les conditions d'exercice du droit de vote aux assemblées en 2022..... | 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 31/12/2021 (VL = 144,73 EUR) au 30/12/2022 (VL = 124,58 EUR), le fonds réalise une performance de -13,92 %.

Part D

Du 31/12/2021 (VL = 146,33 EUR) au 30/12/2022 (VL = 125,97 EUR), le fonds réalise une performance de -13,92 %.

PART G

Du 31/12/2021 (VL = 144,70 EUR) au 30/12/2022 (VL = 125,18 EUR), le fonds réalise une performance de -13,49 %.

L'indice de référence du fonds affiche une performance de -7,62 % 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 | ACCELL GROUP | NL0009767532 | 15/03/2022 | 6 343 568 € |
| ACHAT | VEOLIA ENVIRONNEMENT | FR0000124141 | 26/05/2022 | 4 677 976 € |
| VENTE | TJX COMPANIES INC | US8725401090 | 23/05/2022 | 4 448 021 € |
| VENTE | UPM-KYMMENE OY | FI0009005987 | 01/08/2022 | 4 169 879 € |
| VENTE | SIEMENS GAMESA R | ES0143416115 | 14/12/2022 | 3 311 613 € |
| ACHAT | SUNNOVA ENERGY INTERNATIONAL | US86745K1043 | 11/03/2022 | 2 693 521 € |
| ACHAT | SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE SA | ES0165386014 | 01/08/2022 | 2 436 110 € |
| VENTE | ON SEMICONDUCTOR | US6821891057 | 12/05/2022 | 2 387 450 € |
| VENTE | SIEMENS GAMESA R | ES0143416115 | 14/12/2022 | 2 290 004 € |
| ACHAT | VEOLIA ENVIRONNEMENT | FR0000124141 | 13/12/2022 | 2 252 554 € |

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.

Janvier

En opposition avec une année 2021 exceptionnelle, le mois de janvier 2022 a été affecté par une tendance baissière sur l'ensemble des marchés, spécifiquement marquée aux Etats-Unis qui ont éprouvé l'un des pires débuts d'année depuis plusieurs décennies. La position plus ferme de la Réserve fédérale américaine, la décélération de l'activité économique au sein des pays développés et le retour des tensions géopolitiques en Ukraine, avec leurs potentielles conséquences sur l'inflation et la croissance, ont entraîné un regain de volatilité et poussé les indices à la baisse. En fin de mois, le début des publications des résultats d'entreprises, plutôt de bonne facture, n'a pas offert de réel soutien aux marchés financiers. Dans la thématique de lutte contre le changement climatique, Accell, le fabricant de vélos néerlandais, bénéficie d'une offre de rachat par KKR avec une prime de 26% qui bénéficie à la performance du fonds. Par ailleurs, nous avons renforcé légèrement nos positions en Aptiv et Wolfspeed sur une vision positive de reprise du secteur automobile, en particulier l'électrification, et d'amélioration de la visibilité sur les semi-conducteurs. Dans la thématique de l'économie circulaire nous avons renforcé nos positions en Clean Harbors qui offre une résilience forte durant cette phase de marché. Au cours du mois de janvier, le fonds est en baisse de 8.58% (part G) contre une performance de l'indice de -3.92%. En termes de valeurs Accell Group, Asahi Holdings et Genral Mills sont les 3 principaux contributeurs positifs à la performance relative. A l'inverse Tomra Systems, Nidec et Dassault Systems ont le plus pesé.

Février

Le MSCI World net total return (EUR) clôture le mois de février en baisse de -2.72% sur fond d'inquiétudes monétaires et géopolitiques. Du côté monétaire, le niveau d'inflation du mois de janvier atteint 7.5% en glissement annuel et les solides chiffres de l'emploi ont continué d'alimenter les inquiétudes sur la normalisation de la politique monétaire américaine portant les taux longs américains au-dessus de 2%. Surtout, l'actualité des marchés a basculé fin février sur les enjeux géopolitiques : l'escalade des tensions dans l'Europe de l'Est et l'invasion russe contre l'Ukraine le 24 février, a entraîné une série de sanction des Etats-Unis et de l'Europe et des conséquences qui changent dès à présent les prévisions économiques mondiales. Dans la thématique de lutte contre le changement climatique, l'invasion russe en Ukraine a conduit à un regain d'intérêt sur les énergies renouvelables en fin de mois. En effet, l'UE – et en particulier l'Allemagne – s'inquiétant fortement de sa dépendance aux énergies fossiles russes (le gaz en premier lieu), a réitéré la priorité à la transition énergétique. Ainsi en fin de mois, les entreprises de la sous-thématique des énergies faiblement carbonnées a surperformé le marché. Au cours du mois de février, nous avons renforcé Neste suite à une publication encourageante sur les marges ainsi que Johnson Controls. Dans la thématique de l'économie circulaire nous avons renforcé nos positions en UPM, Ball Corp, Tomra Systems et LKQ. Au cours du mois de février, le fonds est en baisse de 1.71% (part G) contre une performance de l'indice de -2.72%. En termes de valeurs Vestas, Orsted et Graphic Packaging sont les 3 principaux contributeurs positifs à la performance relative. A l'inverse Xylem, Primo Water et LKQ ont le plus pesé.

Mars

Mars a été incontestablement marqué par le conflit en Ukraine dont les conséquences ont largement dépassé les frontières de ce pays, véritable zone tampon entre l'Union européenne et la Russie. À la suite d'une première phase d'agitation, l'espoir d'une avancée dans les négociations entre les belligérants en vue d'un cessez-le feu a engendré un rebond des marchés, qui ont terminé le mois avoisinant leur niveau pré-guerre. Les sanctions financières contre Moscou se sont néanmoins poursuivies, à l'instar de l'embargo américain sur les importations de pétrole et de gaz russe, rajoutant des tensions supplémentaires sur le prix des matières premières. Bien que la flambée des cours de l'or noir ait été tempérée par le reconfinement d'une partie de la population chinoise face à une recrudescence du variant Omicron, le choc des intrants (ressources primaires) s'est manifesté sur l'inflation : l'indice PCE des dépenses de consommation personnelle aux États-Unis s'est ainsi accru de 6.4% en annuel sur le mois. Dans la thématique de lutte contre le changement climatique, l'UE a présenté son plan

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.

REPowerEU renforçant et accélérant ses ambitions dans les énergies décarbonées et visant à réduire sa dépendance aux énergies fossiles russes (le gaz en premier lieu). Au cours du mois de mars, nous avons initié une ligne en Sunnova afin de s'exposer à la thématique du solaire résidentiel aux US, l'entreprise présentant des perspectives de forte croissance et une bonne visibilité concernant ses prix. Par ailleurs, nous avons vendu notre position en Accell (offre KKR confirmé) et renforcé Bureau Veritas, Air Liquide et Linde. Dans la thématique de l'économie circulaire nous avons renforcé nos positions en Ecolab, Ball, Republic Services et Waste Management. Au cours du mois de mars, le fonds est en hausse de 1.82% (part G) contre une performance de l'indice de 3.72%. En termes de valeurs Clean Harbors, Neste et Republic Services sont les 3 principaux contributeurs positifs à la performance relative. A l'inverse Smurfit Kappa, Siemens Gamesa et West Fraser Timber ont le plus pesé.

Avril

La situation géopolitique à l'est de l'Europe a continué à diriger le marché en avril. Les sanctions continuent à peser de plus en plus sur la Russie à cause de ses actes militaires qualifiés de "crimes de guerre" par les Américains et les Européens. Sur le front économique, le FMI a réduit sa prévision de croissance pour les Etats-Unis à +3.7% (vs +4% auparavant) et à +2.3% en 2023 et de la zone euro à +2.8% pour 2022 (vs +4% auparavant) et à +2.3% pour 2023. Le taux d'inflation annuel en zone euro s'établit à +7.5% en mars 2022 (vs +5.9% en février). Du côté des banques centrales, plusieurs pays ont relevé leurs taux directeurs afin de contrer l'inflation qui atteint un niveau historique et la FED envisage une hausse des taux de +50bps lors de la réunion de mai prochain et prévoit de réduire son bilan. La BCE a maintenu ses taux inchangés mais, les membres du conseil des gouverneurs de la BCE adoptent désormais un discours plus hawkish. Malgré ce contexte d'incertitudes fortes marqué par une inflation soutenue, des craintes sur la croissance et le retour des confinements en Chine, les entreprises des déchets américaines et les bénéficiaires directs du plan REPowerEU continuent de progresser. La publication du rapport du GIEC début avril dresse une nouvelle fois une situation alarmante : les politiques actuelles impliquent un réchauffement de +3.2°C d'ici 2100, la probabilité pour respecter l'Accord de Paris se resserre et nécessite des prises de décision urgentes: déploiement plus rapide des renouvelables, électrification de l'économie (chauffage, mobilité, industrie) et réduction de la consommation énergétique. Aux Etats-Unis, Joe Biden se positionne en faveur de la biodiversité et des forêts, alors que les problématiques douanières dans l'industrie solaire pèsent sur les valeurs américaines en portefeuille (Sunnova, Shoals, NextEra Partners, First Solar). Au cours du mois d'avril, nous avons renforcé nos positions en Neste, Orsted et Wolfspeed. Dans la thématique de l'économie circulaire nous avons renforcé nos positions en West Fraser Timber et Asahi. Au cours du mois d'avril, le fonds est en légère baisse de 0.06% (part G) contre une performance négative de l'indice de -3.29%. En termes de valeurs Graphic Packaging, Weyerhaeuser et West Fraser Timber sont les 3 principaux contributeurs positifs à la performance relative. A l'inverse On Semiconductor, Shoals et Tomra System ont le plus pesé.

Mai

Le mois de mai poursuit la tendance d'avril, avec néanmoins quelques signes de stabilisation sur le marché pour certains secteurs, dont les banques qui rebondissent en Europe. Les Etats-Unis, après une série de 7 semaines consécutives de baisse, se stabilisent en fin de mois, et la volatilité, même si elle reste forte, commence à refluer un peu. La situation en Chine évolue peu, le pays restant sur sa politique de confinement strict (« zéro covid ») ce qui continue à désorganiser les chaînes logistiques et soutenir l'inflation. L'attention des investisseurs reste forte sur l'action des banques centrales face à l'inflation et l'impact que les hausses de taux successives auront sur la croissance économique. La commission européenne a de ce point de vue abaissé ses chiffres de croissance du PIB en zone euro à 2,7% pour 2022 et 2,3% pour 2023. La guerre entre la Russie et l'Ukraine reste également un facteur de risque, en particulier en raison de ses effets sur l'approvisionnement en céréales au niveau mondial : Russie et Ukraine font partie des 5 premiers pays exportateurs au niveau mondial, l'Inde vient de restreindre ses exportations, et les conditions climatiques qui sévissent dans l'hémisphère nord avec des températures plus élevées que d'habitude et une hydrométrie très faible pourraient beaucoup pénaliser les rendements et limiter encore les capacités de céréales disponibles à l'export. Dans la thématique Objectif 2°, nous avons vendu ou allégé Albioma, On Semiconductor, et Owens Corning, et acheté ou renforcé Voltalia, Johnson Controls, Sunnova Energy, Nexans, Saint Gobain, Avangrid, Orsted, Vestas Wind, CAF, et Alstom. Dans la thématique Economie circulaire, nous avons vendu ou allégé TJX, et Republic

CA Indosuez Gestion,

Services pour acheter ou renforcer Befesa, Clean Harbors, et Veolia. Au cours du mois de mai, le fonds abandonne 1,08% mais regagne 0,4% par rapport à son indice de référence. Les principaux contributeurs positifs sont Shoals Technologies, On Semiconductor et Alstom. A l'inverse, Target, Wolfspeed et Rocwelle Automation coûtent en terme de performance.

Juin

Juin accentue les tendances des mois précédents, et conclut un semestre qui restera comme le pire en Europe depuis 2008 et même depuis 50 ans aux Etats-Unis avec une correction de près de 30% pour le Nasdaq. Il faut noter de ce point de vue une vraie divergence de performances sectorielles entre l'Europe et les Etats-Unis, l'énergie faisant partie des plus fortes corrections de l'autre côté de l'Atlantique alors qu'il résiste mieux de ce côté-ci. Les sujets de préoccupation des investisseurs évoluent peu, entre crainte d'une inflation difficile à maîtriser, durcissement des politiques monétaires, et contexte géopolitique toujours complexe du fait de la politique anti-Covid en Chine et de la guerre entre la Russie et l'Ukraine. Cette prudence est à mettre en face du discours toujours confiant à ce stade des sociétés, qui ne perçoivent pas encore de ralentissement. Le marché anticipe maintenant une dégradation des résultats à horizon 2023, du fait d'un impact sur la demande, et attend le signal d'un pic de l'inflation, d'un changement du discours des banques centrales et d'un retour à la réalité du discours des entreprises pour redevenir plus constructif. La sphère croissance se comporte un peu mieux, le Nasdaq commence à donner des signes de stabilisation : le marché américain semble en avance de phase par rapport au marché européen, et commence déjà à entrevoir la sortie du tunnel après la fin du durcissement monétaire de la Réserve Fédérale et les ajustements de prévisions de résultat. Le monde se trouve confronté avec la guerre entre la Russie et l'Ukraine à un problème insolvable : assurer la sécurité de l'approvisionnement en énergie à un prix raisonnable tout en avançant sur le chemin de la décarbonation de la production de cette énergie. La perspective d'un hiver complexe à gérer pour l'Europe maintient les prix du gaz à un niveau très élevé, et contraint beaucoup de pays à relancer l'utilisation du charbon. Cette situation est empirée en Europe par la faible disponibilité du parc nucléaire français. Nos investissements dans la thématique Objectif 2° contribueront à terme à permettre cette transition ordonnée, même si dans l'intervalle, ces dossiers peuvent être sous pression. Indosuez Objectif Terre baisse de 7,4% sur le mois en raison de la correction de beaucoup de valeurs perçues comme cycliques, comme Saint-Gobain, Nexans, Owen Corning ou Renesas qui abandonnent toutes plus de 20%.

Juillet

Les mois se suivent et ne se ressemblent pas : Juillet marque le meilleur mois depuis novembre 2020 pour le S&P (+911bp) et le Stoxx600 (+764bp), depuis avril 2020 pour le Nasdaq. La croissance surperforme la valeur sur fonds de baisse des taux : le 10 ans américain abandonne ainsi près de 40bp à 2,63%. Les investisseurs anticipent que les banques centrales ne pourront pas poursuivre leur politique monétaire restrictive très longtemps (encore 50bp de hausse de taux pour la BCE ce mois-ci et 75bp pour la Fed avec un vrai ralentissement du marché immobilier américain) et perçoivent le discours de Jérôme Powell comme un point d'inflexion, compte tenu d'une économie rentrée en récession technique outre-Atlantique. Les performances sectorielles sont déconnectées des publications de résultat, financières et pétrole sous-performent alors que valeurs technologiques, industrielles et immobilières surperforment. Porté par le rebond des thématiques de croissance, le fonds repasse devant son indice de référence. Sur le mois, nous avons allégé American Water Works au profit de Waste Management, compte tenu d'une valorisation plus attractive et d'un meilleur momentum d'activité. Nous avons également allégé Befesa, compte tenu du risque qui pèse en Allemagne sur l'alimentation en gaz des usines du groupe. Nous avons enfin allégé UPM au profit de Solaria : UPM pourrait souffrir des objectifs de croissance ambitieux de son management et du retard pris dans certains projets, alors que Solaria a publié de très bons résultats et confirme ses perspectives 2025 avec des ambitions fortes pour 2030 qui nous semblent crédibles.

Août

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.

Le début du mois d'août a poursuivi la tendance de juillet, avant que la réunion de Jackson Hole ne rappelle aux investisseurs que la mission principale de la Réserve Fédérale reste de contrôler l'inflation quitte à pénaliser ponctuellement la croissance. Le 10 ans américains fait plus que rattraper le chemin perdu en juillet, et progresse de 54 points de base. Au final, le MSCI Europe abandonne 5.2%, la value (-3.7%) rattrapant en partie la croissance (-6.6%). Même si le pétrole baisse du fait des inquiétudes sur la croissance, les valeurs pétrolières profitent d'un prix du gaz qui continue à monter du fait des tensions géopolitiques avec la Russie. En revanche, les valeurs immobilières et du commerce sont logiquement plus pénalisées. Le fonds affiche une très forte surperformance par rapport à son indice de référence sur le mois d'août. Il profite de plusieurs facteurs : la remontée des taux pèse sur les titres à multiples élevés, et les événements climatiques de cet été ont remis en avant les enjeux environnementaux et les valeurs qui y sont associées. La sphère énergie à faible intensité carbone affiche ainsi des performances très significatives, comme les solutions d'économie circulaire. First Solar qui conçoit des modules solaires à base de semi-conducteurs sur couches minces progresse de plus de 30%, et Wolfspeed, spécialisé dans le carbure de silicium, composant essentiel des nouvelles générations de puces électroniques ou de batteries électriques, monte de près de 38%. L'été 2022 pourrait constituer un tournant dans la prise de conscience des opinions publiques de l'ampleur du réchauffement climatique et des conséquences environnementales dévastatrices qu'il peut avoir. Son coût humain, environnemental et économique a ainsi été mis en lumière par les feux, inondations et autres événements climatiques qui se sont succédés. Le financement de solution de décarbonation de l'économie confirme ainsi toute son importance.

Septembre

Le mois de septembre poursuit la correction initiée dans la seconde quinzaine du mois d'août, et est particulièrement marqué par la hausse des taux : le 10 ans progresse de 56bp en Allemagne, de 64bp aux Etats-Unis et même de 129bp en Grande-Bretagne, alors que la BOE remonte ses taux de 50bp et la Fed et la BCE de 75bp. Les marchés corrigent logiquement, de près de 6% en France, 6.5% en Europe et même 9 à 10% aux Etats-Unis, et pharmacie, financières et ressources de base résistent mieux que télécoms et immobilières. La lutte initiée par les banques centrales contre l'inflation n'est donc pas finie, et les mesures prises par les gouvernements européens contre la hausse des prix de l'énergie n'aident pas à la juguler à ce stade. Après le fort rebond de l'été, les prises de profit sur plusieurs dossiers ont ramené la performance du fonds en ligne avec celle de son indice de référence. Au-delà des valeurs associées aux semi-conducteurs utilisés dans les différentes thématiques du fonds, ce sont les dossiers proches de l'énergie éolienne qui affichent les corrections les plus significatives. Ces évolutions boursières s'expliquent d'autant moins que l'argent des plans européens NextGenerationEU et américain de lutte contre l'inflation (Inflation Reduction Act) commence à arriver et devrait progressivement se déployer au travers d'infrastructures consommant produits et services des groupes présents en portefeuille. Nous maintenons donc nos positions, et ajustons à la marge certains dossiers, pour privilégier par exemple Veolia à Befesa qui pourrait être pénalisé par la forte hausse du coût de l'énergie en Europe.

Octobre

Les marchés clôturent le mois d'octobre sur un rebond significatif : +6,3% sur l'Europe, +8% sur le S&P et même +8.8% sur le CAC40. Ce rebond s'explique par l'espoir d'une inflexion à venir des politiques monétaires des banques centrales, qui ont entamé une action résolue contre l'inflation en remontant rapidement leurs taux courts des deux côtés de l'Atlantique. A ce stade, l'inflation ne donne pas encore de signe de ralentissement net, et la situation de l'emploi aux Etats-Unis reste plus dynamique qu'attendu ; c'est probablement l'excès de pessimisme des marchés qui conduit à ce rebond, qui reste technique à ce stade. Le mois d'octobre est également marqué par le début de la période de publication des résultats, qui confirme la bonne dynamique de certains secteurs (pétrole et financières notamment) et explique leur surperformance relative. Le fonds sous-performe logiquement le marché dans ce contexte de rebond centré sur certains secteurs : les valeurs pétrolières bénéficient du rebond du baril et de publications soutenues par une rentabilité exceptionnelle, et les valeurs financières profitent de la poursuite de la hausse des taux qui améliore la rentabilité des placements sans à ce stade détériorer les risques des bilans. Le tableau est plus mitigé au sein des valeurs de technologie : le fonds est présent sur certaines valeurs de semi-conducteurs utilisés essentiellement dans la transition énergétique. Celles-ci ont souffert de la correction globale du secteur du fait d'une demande plus limitée pour les smartphones et les PC, après la forte croissance de la demande liée aux confinements successifs. Elles

CA Indosuez Gestion,

devraient néanmoins retrouver progressivement de l'attrait compte tenu d'une demande spécifique sous-jacente toujours solide. Les entreprises continuent à annoncer des initiatives pour réduire leur bilan carbone : ce mois-ci, ce sont ainsi Vinci qui annonce l'objectif de réduction de son empreinte carbone de 40% d'ici à 2030 via un plan d'économie de consommation d'électricité et de gaz naturel (l'équivalent de 58kMWh) ou Veolia qui souhaite rendre autonomes en énergie ses services d'eau et de déchets en France. Au-delà de ces effets d'annonce, les reportings formatés qui seront mis à la disposition des investisseurs permettront de mesurer de façon objective les efforts déployés par les entreprises et d'en faire un critère supplémentaire de sélection.

Novembre

Le rebond se poursuit sur le mois de novembre, avec des performances très positives : +7.5% sur le CAC40, +6.7% sur le MSCI Europe ou +5.4% sur le S&P500. Les banques centrales poursuivent leur politique de resserrement monétaire, mais pourraient ralentir progressivement son rythme, compte tenu d'une inflation qui pourrait avoir touché son pic. Du côté des entreprises, les messages laissent espérer une bonne capacité à gérer cette phase de ralentissement économique et de hausse de prix, si le ralentissement de la croissance économique n'est pas trop marqué en 2023. Le fonds affiche une performance supérieure à celle de son indice de référence, aidé par le rebond de dossiers sous pression depuis le début de l'année, comme Vestas Wind, Alstom ou Befesa. Le compartiment des valeurs de technologies exposées à la transition énergétique, semi-conducteurs spécifiques en tête, continue également à bien se comporter. Dans ce contexte, nous avons maintenu nos positions. L'arrivée de l'hiver est l'occasion de remettre l'accent sur les efforts à réaliser dans la décarbonation de notre économie, à la fois dans la production et la consommation d'électricité, mais aussi dans le travail sur l'efficacité énergétique des bâtiments. Ainsi, 1° de température en dessous des normales saisonnières correspond à 2,2Gw de demande supplémentaire d'électricité, soit la production de 2 tranches nucléaires. Les mesures de soutien des gouvernements à la rénovation énergétique des bâtiments prennent donc tout leur sens dans cet environnement. Côté entreprise, les annonces se poursuivent sur ce thème : par exemple, Saint Gobain signe un accord avec Endesa couvrant 55% de ses besoins en électricité en Espagne (équivalent à la consommation de 43 000 foyers en énergie renouvelable), et Renault assure l'approvisionnement de ses usines avec Voltalia, Engie et Dalkia à travers des renouvelables, de la géothermie et une chaudière à biomasse.

Décembre

Le mois de décembre aura été marqué par l'annonce d'un relèvement des taux de la Réserve Fédérale de 50 points de base. Cette hausse confirme la volonté de Jerome Powell de s'assurer de la maîtrise de l'inflation, quitte à mettre sous pression la croissance via la consommation et l'emploi. La BCE a suivi le mouvement, et l'accentue même en avertissant qu'elle commencera à réduire la taille de son bilan. Dans ce contexte, la plupart des marchés affichent une baisse comprise entre 3.6% pour le MSCI Europe et 8.7% pour le Nasdaq. Logiquement, les secteurs sensibles aux taux surperforment, banque en tête, alors que les secteurs les plus chers sont pénalisés, comme la technologie. Le fonds sous-performe logiquement le marché, pénalisé à la fois par sa très faible exposition aux secteurs financiers et Santé (du fait de son objectif d'investissement) et par son exposition à certaines valeurs du secteur technologique, notamment semi-conducteurs utilisés dans la transition énergétique (Wolfspeed, On Semiconductor), et au segment des énergies renouvelables (First Solar, Sunnova Energy International). Ce mois-ci, nous avons initié une position sur Acciona Energia Renovables. Filiale du groupe de construction et de services Acciona, basée à Madrid, la société espagnole développe essentiellement des projets éoliens et solaires mais affiche également une expérience en termes de petite hydraulique, biomasse, l'énergie solaire thermique et la commercialisation de biocarburants. Du côté du marché carbone européen, les négociateurs de l'Union Européenne se sont mis d'accord pour réformer le marché et acter de supprimer progressivement les quotas d'émission gratuits distribués jusqu'ici aux industriels européens. Ils seront progressivement remplacés par une nouvelle taxe carbone aux frontières de l'UE, qui vise à protéger les entreprises européennes contre les importations de produits moins chers provenant de pays appliquant des normes environnementales moins strictes.

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

14 501,44 €, soit 0,00% de la valeur nette d'inventaire de la part.

Part F

17 940,66 €, soit 0,01 % de la valeur nette d'inventaire de la part.

Part G

36 551,61 €, soit 0,01 % 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.

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.

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

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

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.

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 17,79 % détaillée ainsi : , 17,79 % 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.

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 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 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 :

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 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 :

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 :

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.

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 :

- 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.

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.

- 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.

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.

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.

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 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

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.

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 obligataire.

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

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.

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.

21 - Information sur le montant total de l'engagement

Montant total du levier calculé selon la méthode de l'engagement utilisée par le FCP : 77 611 620,08€.

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.

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.