

Afer Marchés Emergents

FRO011399682

Reporting mensuel au 29 décembre 2023



Ofi invest
Asset Management

- Valeur liquidative : 137,61 €
- Actif net du fonds : 143 512 848 €
- Évolution de la performance



Evolution de la performance (%)

	1 mois	Da*	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans
Fonds	3,1%	6,5%	6,5%	1,1%	24,9%	31,9%	43,4%
Indice de référence	3,3%	9,7%	9,7%	8,2%	33,4%	48,7%	77,4%
Relatif	-0,3%	-3,2%	-3,2%	-7,0%	-8,5%	-16,9%	-34,0%

* Da : Début d'année

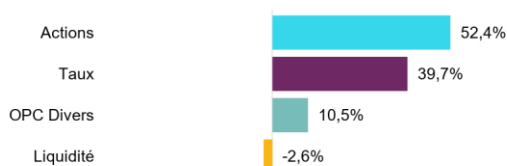
Evolution annuelle de la performance (%)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fonds	7,4%	-11,4%	23,8%	-0,2%	10,9%	-14,4%
Indice de référence	8,8%	-7,0%	21,5%	1,5%	11,9%	-11,9%
Relatif	-1,3%	-4,4%	2,3%	-1,7%	-1,0%	-2,5%

Performances nettes de frais de gestion financiers et dividendes réinvestis. L'indice présenté s'entend dividendes / coupons nets réinvestis. Le calcul de performance des indices composés de plusieurs indices est rebalancé tous les mois.

Les évolutions passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur d'un investissement dans l'OPC peut fluctuer à la hausse comme à la baisse.

Répartition par type d'instrument



Principaux indicateurs

		Fonds	Indice de référence				
Sensibilité		2,77	2,29				
Taux de rendement		2,72					
Ratios		1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	
Volatilité *	Fonds	10,13	10,62	13,81	12,98	13,14	
	Indice	9,00	9,70	12,23	11,55	12,08	
Perte maximale *	Fonds	-7,94	-20,44	-30,58	-30,58	-30,58	
	Indice	-6,47	-17,14	-28,60	-28,60	-28,60	
Délai de recouvrement **	Fonds	-	-	303	303	303	
	Indice	46	-	303	303	303	
Ratio de Sharpe *		0,31	-0,05	0,28	0,31	0,27	
Ratio d'information *		-1,25	-0,82	-0,48	-0,47	-0,66	
Ecart de suivi *		2,37	2,73	2,86	3,06	3,16	

* Source : Six Financial Information

Pas hebdomadaire (arrêté au dernier vendredi du mois)

** "-" Recouvrement en cours.

- Date de création : 28 février 2013
- Date de lancement : 28 février 2013
- Forme juridique : FCP de droit français
- Catégorisation SFDR : Article 6
- Frais de gestion max TTC : 0,95%
- Devise : EUR (€)
- Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation : 1,31% (Arrêté comptable au 30/09/23)

Intensité carbone		Couverture intensité carbone	
Fonds	Indice	Fonds	Indice
310,32	414,69	63,91%	99,19%

Tonne(s) de CO2 par million de \$ de revenus (source : BRS & MSCI)

Score ESG		Couverture score ESG	
Fonds	Indice	Fonds	Indice
6,55	5,82	63,85%	99,12%

Orientation de gestion

Le FCP a pour objectif d'optimiser, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance supérieure à l'indicateur de référence composite 33% MSCI Emerging Markets + 33% JPM EMBI + 34% STOXX® Europe 600, en investissant de manière discrétionnaire, directement ou indirectement sur des instruments exposés aux pays émergents, tout en conservant la possibilité de se replier intégralement sur des valeurs du marché monétaire.

Indice de référence

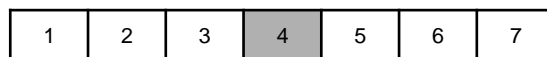
33% MSCI Emerging Markets + 33% JPM Emerging Market Bond Index + 34% STOXX® Europe 600 (dividendes/coupons nets réinvestis)

Durée de placement minimum recommandée

Supérieure à 5 ans

Rating SII moyen (titres vifs obligataires, hors OPC)

Profil de risque



Risque le plus faible

Risque le plus élevé

SRI (Synthetic Risk Indicator) : L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant la durée de placement minimum recommandée.

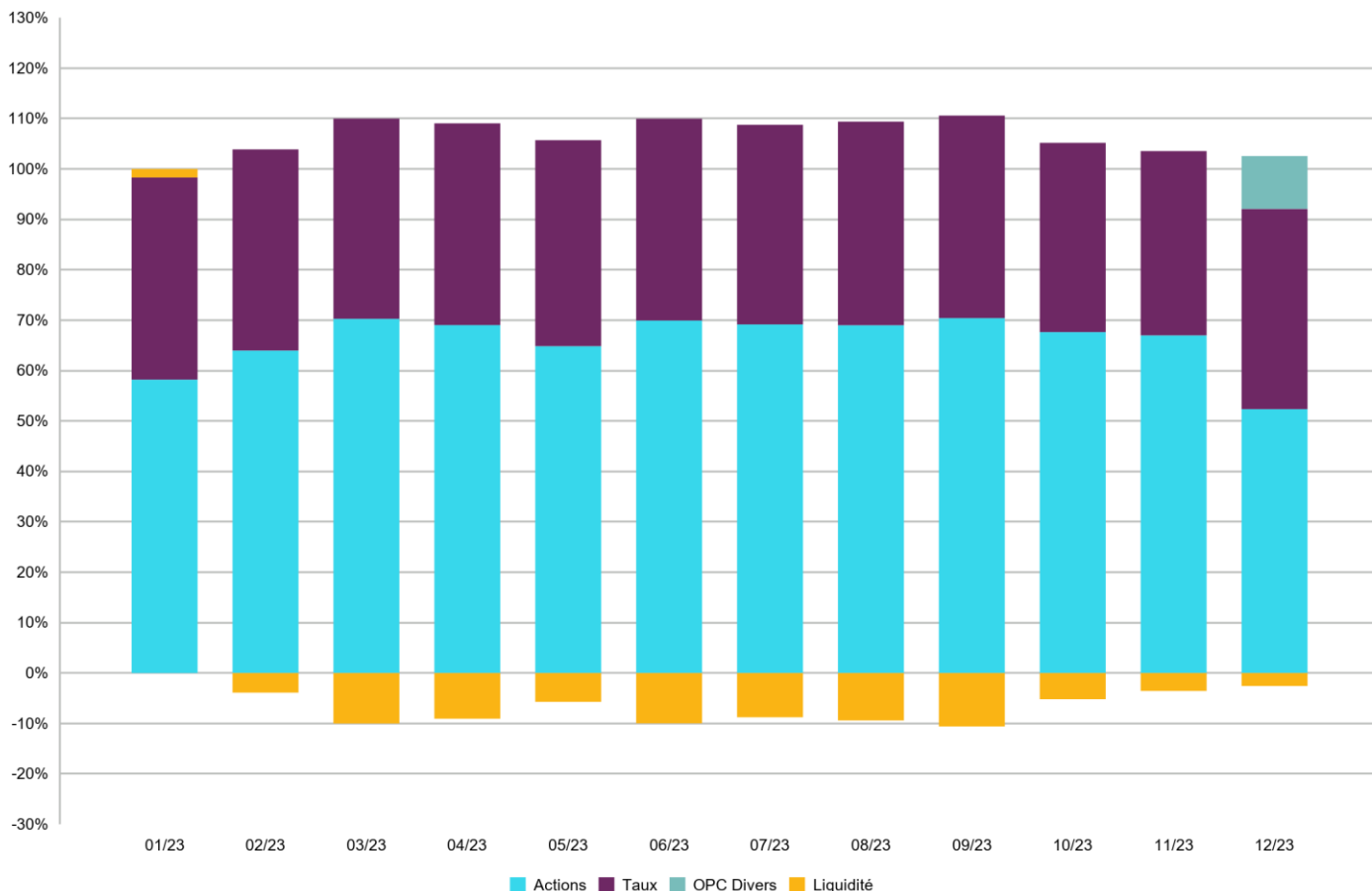
Notation(s)

Six Financial Information





Allocation historique



Commentaire allocation (Exercice 2023)

Sur le dernier trimestre 2022, nous avons été sous-pondérés sur les actions, mais en surpondérant en fin de période les actions émergentes, en particulier les actions chinoises, au détriment des actions européennes en anticipation de la réouverture de l'économie chinoise par suite de la politique zéro Covid. Sur la poche obligataire, les *spreads* atteints par les dettes émergentes, nous ont conduits à surpondérer ces obligations, tant sur la dette en USD que sur la dette en devise locale. Sur les diversifications actions, nous avons renforcé la stratégie de surperformance de l'énergie européenne à l'approche d'un hiver où les difficultés d'approvisionnement sur le gaz pourraient se manifester s'il se montrait rigoureux. Pour finir, sur les devises, nous avons initié une position long yen contre dollar, suite à l'intervention du Japon pour soutenir sa devise.

Au cours du premier trimestre 2023, nous avons maintenu nos stratégies optionnelles sur l'Eurostoxx 50 en les *rollant*. Après la correction observée en mars en raison des craintes sur le système bancaire américain et de la faillite de Crédit Suisse, nous avons repris du risque sur les actions. Concernant les dettes obligataires, nous renforçons légèrement les dettes en devise locale et maintenons les autres positions. Nous avons aussi réduit de moitié le secteur de l'énergie, impacté par le ralentissement de l'économie chinoise. Sur les devises, nous avons clôturé début janvier notre position sur le yen, et au cours du trimestre, nous avons investi sur le dollar australien contre dollar néo-zélandais, pour tirer profit du différentiel de politique monétaire entre ces deux pays.

Sur le deuxième trimestre, nous avons maintenu nos positions optionnelles jusqu'en juin où nous avons préféré les substituer par des positions fermes sur l'Eurostoxx 50, tandis que nous avons coupé notre exposition aux marchés chinois, par perte de conviction sur les espoirs de rebond. Nous conservons toutes nos expositions sur les dettes émergentes. En termes de diversifications actions, nous avons complètement sorti l'énergie européenne.

Concernant les devises, nous avons initié des positions sur la couronne norvégienne contre euro.

Au troisième trimestre de l'exercice, nous avons maintenu notre surexposition actions, principalement sur l'Europe. Nous avons conservé nos autres positions (dettes émergentes et couronne norvégienne).

Au cours du dernier trimestre et en toute fin d'année, nous nous sommes exposés sur les actions Mid contre Large euro et clôturé nos positions sur les dividendes Eurostoxx 50. Au cours de l'année nous avons souffert d'une forte contribution négative à la performance du fonds externe T Rowe Price Emerging Markets Equity qui sous-performe fortement son indice de référence. Sa surexposition au secteur de la consommation discrétionnaire a fortement pénalisé le fonds. Notre exposition à la dette émergente, via le fond Aviva Investors - Emerging Markets Bond Fund, contribue positivement à la performance du portefeuille mais accuse un léger retard par rapport à son indice de référence.

Gestion

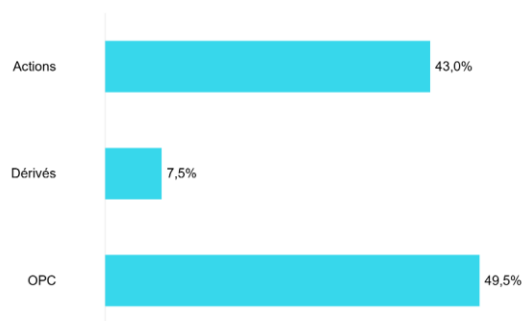
Jean-François Fossé



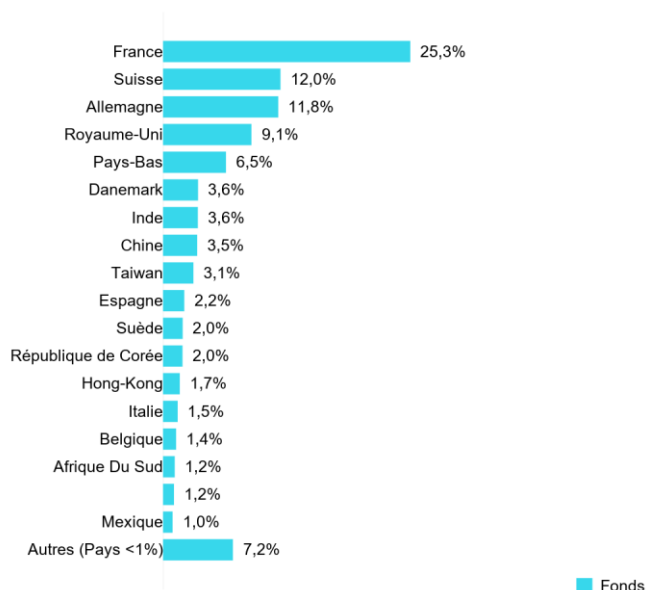


■ Proportion de la poche actions dans le portefeuille global : **52,4%**

■ Répartition - Poche actions



■ Répartition géographique - Poche actions



■ Répartition sectorielle - Poche actions

■ Principales positions - Poche actions

Nom	Pays	Secteur	% Actif
ENGIE SA	France	Services aux collectivités	2,4%
TOTALENERGIES SE	France	Pétrole et gaz	2,3%
ASML HOLDING NV	Pays-Bas	Technologie	2,3%
NOVO NORDISK A/S	Danemark	Santé	2,0%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwan	Technologie	1,9%
NOVARTIS AG	Suisse	Santé	1,8%
ROCHE HOLDING AG	Suisse	Santé	1,8%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	Biens et services industriels	1,7%
NESTLE SA	Suisse	Agro-alimentaire et boissons	1,6%
HSBC HOLDINGS PLC	Royaume-Uni	Banques	1,6%

■ Commentaire de gestion - Poche actions (Exercice 2023)

La bonne performance des marchés actions en 2023 masque un contexte macro-économique et géopolitique qui s'est légèrement détérioré au fil de l'année : crise des banques régionales américaines avec la retentissante faillite de SVB en mars, sauvetage du Crédit Suisse par UBS en Europe ou sur le plan géopolitique, la continuité de la guerre en Ukraine et une nouvelle guerre au Moyen-Orient. La bonne tenue de la consommation des ménages américains trimestre après trimestre, couplée à une inflation sous contrôle alimentant des anticipations d'assouplissement de la politique monétaire, ont poussé les investisseurs à envisager un scénario économique plus optimiste, installant les marchés actions dans une tendance haussière. La hausse des indices actions n'a pas profité de la même manière à tous les secteurs. Les valeurs de la technologie, de la consommation, les banques et certaines valeurs industrielles se sont particulièrement bien comportées alors que les valeurs défensives (alimentation, santé, énergie, télécommunications) et les matériaux de base sont restés à la traîne.

La poche Actions a surperformé son indice de référence grâce à la sélection de titres. Cette dernière a été positive au sein des valeurs financières (surpondération de HSBC, Banco Santander, UBS, BNP Paribas, AXA, et sous-pondération d'Adyen), des services aux collectivités (surpondération d'Engie et absence d'Enel), de la santé (surpondération de Novartis, Philips, absence d'AstraZeneca et de Bayer), des matériaux (absence de Anglo American et de Glencore), et de la consommation discrétionnaire (Stellantis, Accor, Inditex). En revanche elle a eu un impact négatif au sein du secteur industriel (surpondération de Siemens Energy et d'Alstom). L'allocation sectorielle a eu une contribution négative en raison notamment de la sous-pondération du secteur de la technologie (absence de SAP) et de la surpondération des secteurs de la santé et de la consommation courante.

■ Gestion de la poche actions

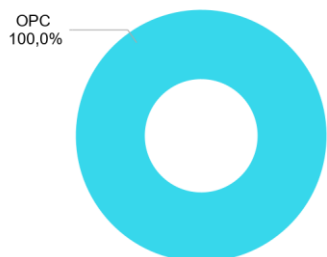
Françoise Labbé





■ Proportion de la poche taux dans le portefeuille global : **39,7%**

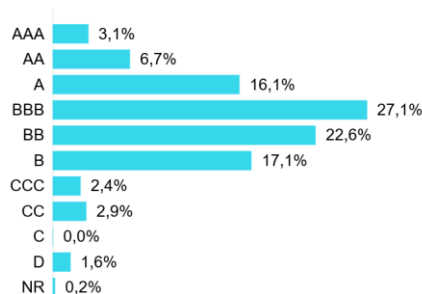
■ Répartition - Poche taux



■ Principales positions - Poche taux (hors dérivés)

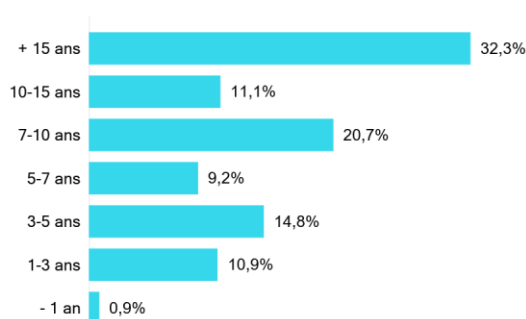
Nom	Pays	Secteur	Rating SII	% Actif
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 3.5% 15/FEB/2033 USD 100 (ALDP)	USA	-	AAA	1,2%
OMAN SULTANATE OF (GOVERNMENT) (ALDP) - 15/06/26	Oman	-	BB	0,4%
COLOMBIA REPUBLIC OF (GOVERNMENT) (ALDP) - 15/06/45	Colombie	Souverains (hors OCDE)	BB	0,3%
CHILE (REPUBLIC OF) (ALDP) - 07/05/41	Chili	Souverains (OCDE)	A	0,3%
SUCI SECOND INVESTMENT COMPANY (ALDP) - 25/10/28	Îles Caïmans	-	A	0,3%

■ Répartition par rating SII - Poche taux *

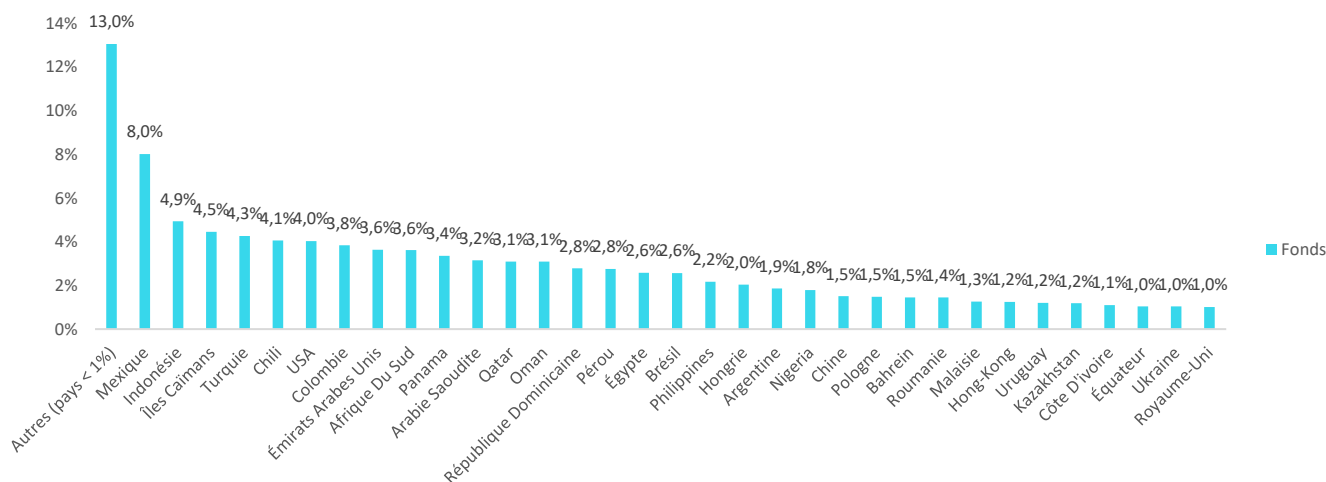


* Transparisation OPC, hors trésorerie.

■ Répartition par maturité - Poche taux



■ Répartition géographique - Poche taux



■ Indicateur de risques - Poche taux



Rating SII moyen *

* Titres vifs obligataires, hors OPC.

■ Répartition par type d'émetteur (hors OPC)





Principales caractéristiques

Société de gestion	Ofi invest Asset Management	Dépositaire	Société Générale S.A.
Code ISIN	FRO011399682	Conservateur	Société Générale S.A.
Forme juridique	FCP de droit français	Catégorisation SFDR	Article 6
Date de création	28 février 2013	Droits d'entrée max	4,0%
Durée de placement min. recommandée	Supérieure à 5 ans	Frais de gestion max TTC *	0,95%
Fréquence de valorisation	Journalière	Commission de surperformance	Non
Investissement min. initial	1 part	Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,31% (Sept. 23)
Investissement min. ultérieur	Néant	Date de clôture exercice	Dernier jour de bourse de Paris de Septembre
Pourcentage d'OPC	De 50 à 100%	Commissaire aux comptes	KPMG Audit
Ticker Bloomberg	AFMEMIE		
Indice de référence	33% MSCI Emerging Markets + 33% JPM Emerging Market Bond Index + 34% STOXX® Europe 600 (dividendes/coupons nets réinvestis)		

* Hors frais contrat Afer

Définitions

L'**écart de suivi** (tracking error) est la mesure du risque relatif pris par un fonds par rapport à son indice de référence. Elle est donnée par l'écart type annualisé des performances relatives d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus elle est faible, plus le fonds possède un profil de risque proche de son indice de référence.

Le **ratio de Sharpe** mesure l'écart de rendement d'un portefeuille par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque (prime de risque), divisé par un l'écart type de la rentabilité de ce portefeuille (volatilité). Un ratio de Sharpe élevé est un bon indicateur.

La **perte maximale** (max drawdown) correspond au rendement sur la période de placement le plus mauvais possible. Elle indique la perte maximale qu'un investisseur aurait pu subir s'il avait acheté le fonds au plus haut de la période d'observation et l'avait vendu au plus bas durant cette période.

Le **délai de recouvrement**, est le nombre de périodes nécessaires pour récupérer des pertes subies lors d'une perte maximum. Le critère perte maximum, affiche la perte de performance la plus importante que le fonds ait connu.

La **sensibilité** est un indicateur permettant de mesurer la variation, à la hausse ou à la baisse, d'un prix d'une obligation ou de la valeur liquidative d'un OPCVM obligataire, induite par une fluctuation des taux d'intérêt du marché de 1%.

L'**intensité carbone** représente le total des émissions de gaz à effet de serre (GES) des scopes 1 & 2 (émissions directes & émissions indirectes liées aux consommations énergétiques) normalisée par million de \$ de revenus (chiffre d'affaires). Ainsi, pour chaque million de dollar de revenus, X tonnes métriques d'émissions sont financées.

La **couverture de l'intensité carbone** (exprimée en pourcentage) représente le poids, dans le portefeuille (fonds et indice), des titres pour lesquels l'intensité carbone est connue.

Six Financial Information : La méthodologie associée, unique et propriétaire, attribuée de 1 à 5 étoiles aux fonds éligibles et ce en fonction de la note obtenue lors d'un calcul de ratio rendement / risque sur 3 ans pour ledit fonds. Il existe 2 types d'Etoiles : Les Etoiles "junior" 2 attribuées aux fonds ayant moins de 3 ans mais plus de 2 ans et les Etoiles "senior" 1 attribuées aux fonds ayant plus de 3 ans d'historique.

Le **ratio d'information** est un indicateur de la surperformance ou sous-performance d'un fonds par rapport à son indice de référence. Un ratio d'information positif indique une surperformance. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds.

Le ratio d'information indique dans quelle mesure un fonds s'est mieux comporté qu'un indice en tenant compte du risque couru.

La **volatilité** désigne l'écart-type annualisé des rendements d'une série historique (fonds, indice). Elle quantifie le risque d'un fonds : elle donne une indication de la dispersion des rendements de ce fonds autour de la moyenne de ses rendements.

La volatilité typique d'un fonds monétaire est inférieure à 1%. Elle est de l'ordre de 0,4% (on parle également de 40 points de base de volatilité) pour ces fonds. En revanche, la volatilité d'un fonds actions, classe d'actif plus risquée, est souvent supérieure à 10%.

Information importante

Ce document d'information ne peut être reproduit sous quelque forme que ce soit ou transmis à une autre personne que celle à qui il est adressé. Il est établi par Ofi Invest Asset Management, société de gestion de portefeuille (APE 6630Z) de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous l'agrément n° GP 92-12 - FR 1384940342, Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 71957.490 euros, dont le siège social est situé au 22, rue Vernier 75017 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 384 940 342.

Ce document ne saurait être assimilé à une activité de démarchage, à une quelconque offre de valeur mobilière ou instrument financier que ce soit ou de recommandation d'en acheter ou d'en vendre, il contient des éléments d'information et des données chiffrées qu'Ofi Invest Asset Management considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement. Pour ceux de ces éléments qui proviennent de sources d'information publiques, leur exactitude ne saurait être garantie.

Les analyses présentées reposent sur des hypothèses et des anticipations d'Ofi Invest Asset Management, faites au moment de la rédaction du document qui peuvent être totalement ou partiellement non réalisées sur les marchés. Elles ne constituent pas un engagement de rentabilité et sont susceptibles d'être modifiées.

Ce document d'information ne donne aucune assurance de l'adéquation des produits ou services présentés à la situation ou aux objectifs de l'investisseur et ne constitue pas une recommandation, un conseil ou une offre d'acheter les produits financiers mentionnés. Ofi Invest Asset Management décline toute responsabilité quant à d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation en tout ou partie des éléments y figurant.

La valeur d'un investissement sur les marchés peut fluctuer à la hausse comme à la baisse, et peut varier en raison des variations des taux de change. En fonction de la situation économique et des risques de marché, aucune garantie n'est donnée sur le fait que les produits ou services présentés puissent atteindre leurs objectifs d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les fonds présentés dans ce document d'information peuvent ne pas être enregistrés dans toutes les juridictions. Les fonds peuvent faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays. Le Document d'Information Clé pour l'investisseur (DICI/DIC), le prospectus ainsi que les derniers états financiers disponibles des OPC gérés par Ofi Invest Asset Management, sont à la disposition du public sur simple demande, auprès d'Ofi Invest Asset Management.

Sources pour toutes les données : Ofi Invest Asset Management. Les OPC sous-jacents de la gamme Ofi Invest Asset Management détenus en portefeuille, sont calculés par transparence.